

ASÍ CIERRAN LOS MERCADOS

Moody's advierte sobre pérdida de confianza inversionista

Equipo Visión Davivienda **Mayo 8 2023**

La calificadora Moody's advirtió que “la ambiciosa agenda de reformas del gobierno de Colombia intensifica el riesgo de cambios de políticas, lo que afecta la confianza de los inversionistas”. **Conozca las principales noticias económicas y financieras en Colombia y el mundo.**

En el presente informe, podrá encontrar información sobre:

- > Noticias del Día
- > Coyuntura del día
- > Mercado Monetario
- > Mercado Cambiario
- > Mercados de Renta Fija
- > Mercados de Renta Variable Local

Noticias del Día

- > Las reservas internacionales de China incrementaron desde los USD 3.19 billones, hasta USD 3.20 billones en abril, gracias a la apreciación cambiaria del yuan, en 0.65% frente al dólar y el incremento del valor de sus reservas en oro, en USD 700 millones, hasta USD 132,350 millones. Por otra parte, el índice de endeudamiento de la economía China fue del 279.7% del PIB, en el primer trimestre del año, un aumento 7.70% frente al mismo periodo del año anterior, el mayor incremento de tres años. El apalancamiento de las sociedades no financieras creció 5.8%, mientras que, para los hogares y el gobierno aumentó en 1.1% y 1.2%, respectivamente. El Banco Popular de China atribuyó esta tendencia a una extensión más rápida de los préstamos y a la emisión anticipada de bonos soberanos.
- > El Partido Republicano de Chile, presidido por el conservador José Antonio Kast, lideró las elecciones del Consejo Constitucional, órgano que definirá la nueva constitución del país, consiguiendo el 35% de los votos y 22 escaños para los representantes de ese partido. La colectividad tendría el apoyo del Partido derechista, Chile Seguro, quien obtuvo 21% de los votos y la representación de 11 consejeros. Por consiguiente, la coalición de izquierda, que apoya al presidente Gabriel Boric, queda como minoría para decidir en este proceso. Por otra parte, la inflación de Chile aumentó 0.3% en abril, acumulando un crecimiento anual de 9.9%, un descenso frente a la lectura de marzo 11.1%. Los precios de la salud incrementaron 1.5% y en 0.8% para la división de transporte mientras que, recreación y cultura se moderó en 1.7%.
- > La Secretaría del Tesoro de los EE.UU., Janet Yellen, advirtió que si el Congreso no decide aumentar el techo de la deuda podría conducir a una "crisis constitucional", lo cual generaría incertidumbre en torno a la solvencia del gobierno federal. Entre tanto, el Presidente, Joe Biden, se prepara para reunirse el martes en la Casa Blanca con el presidente republicano de la Cámara, Kevin McCarthy, el líder de la minoría republicana en el Senado, Mitch McConnell, y los principales demócratas del Congreso para discutir el tema.
- > La calificadora Moody's advirtió que “la ambiciosa agenda de reformas del gobierno de Colombia intensifica el riesgo de cambios de políticas, lo que afecta la confianza de los inversionistas”. También destacó que los entornos institucionales sólidos actuarán como “frenos y contrapesos, lo que limitará el riesgo de cambios radicales”. Además, resaltó que en América Latina los crecientes riesgos sociales y políticas vigentes se han convertido en factores cada vez más relevantes en los riesgos crediticios para los emisores de la región.

Coyuntura del día

- > Los mercados internacionales se valorizaron por la información económica de China y la recuperación de las acciones de los bancos regionales estadounidenses. Los inversionistas permanecen atentos al desarrollo de las discusiones sobre el techo de la deuda en EE.UU. La aversión al riesgo global disminuyó 0.81%, el dólar **DX** se devaluó 0.03% y el UST10Y se desvalorizó 2.32%.
- > El precio del petróleo Brent aumentó 1.77%, entre otras razones, debido a un recorte cercano a los 234,000 bpd en la producción de Canadá, por el cierre de algunos pozos y oleoductos en Alberta, como medidas de contingencia frente a los incendios forestales que se han venido presentando en la región.
- > Según la consultora de viajes Forward Keys, el país aumentó en un 27.4% el número de reservas internacionales frente al mismo periodo de 2022, lo que se traduce en 402,674 reservas para el periodo comprendido entre abril y septiembre del presente año.

Principales datos económicos del día	Periodo	Anterior	Esperado	Efectivo
JN - PMI de servicios (mensual)	Abril	55.0	--	55.4
EU - Confianza del inversionista Sentix (mensual)	Mayo	-8.7	-7.5	-13.1
GE - Producción Industrial (anual)	Marzo	0.6%	1.8%	1.8%
US - Inventarios mayoristas (mensual)	Marzo	0.04	0.10%	0.03%
CL - Inflación al consumidor (anual)	Abril	11.1%	10.0%	9.9%

P: Preliminar; F: Final; m: millones; mm: miles de millones; mb: miles de barriles; DE: desestacionado; TPM: tasa de política monetaria.

Mercado Monetario

El Banco de la República redujo en COP 2.6 billones el cupo ofrecido en la subasta de expansión, hasta los COP 15.0 billones y el sistema demandó el 73.4%, reflejando que la liquidez se mantiene estable.

En tasas del mercado monetario, las referencias IBR O/N, 6M y 12M aumentaron 0.2 pbs, 2.8 pbs y 0.3 pbs, respectivamente, mientras que, las demás se redujeron en 1.5 pbs para la 1M y en 0.3 pbs para la 3M.

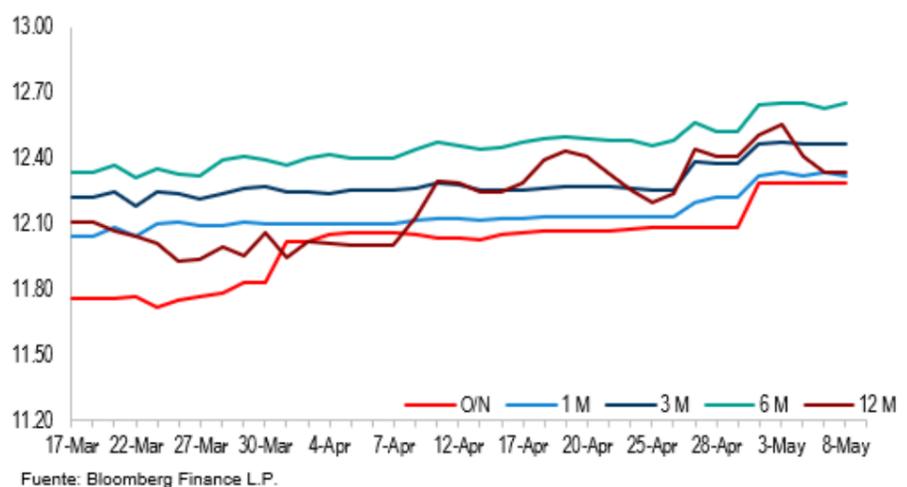
La curva Swap IBR se desplazó 7.8 pbs al alza, siguiendo el comportamiento de las tasa de interés en dólares.

El Banco de la República no efectuó compras ni ventas definitivas de TES B en el mercado. Al finalizar abril, el saldo de TES en poder del BanRep se ubicó en COP 36.1 billones (valor a precios de mercado). El portafolio de TES B del BanRep (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (COP 36.1 billones) y TES denominados en UVR (UVR 18,400 millones).

Tasas de interés

Tasa de Política Monetaria	13.250%
IBR Overnight (nominal)	12.286%
IBR 1 mes (nominal)	12.323%
IBR 3 meses (nominal)	12.466%
IBR 6 meses (nominal)	12.656%
IBR 12 meses (nominal)	12.339%
DTF (90 días)	12.410%
UVR	343.8842
Proyección Inflación Diciembre 2023 ³	9.49%
Inflación Davivienda Mes Actual	0.80%

Tasas IBR



Curva Swap IBR ²

	Hoy	Ayer
1 Año	12.455	12.370
2 Años	10.295	10.190
5 Años	8.905	8.835
7 Años	8.770	8.695
10 Años	8.800	8.745

Operaciones de Mercado Abierto de Expansión

Cupo total de expansión (billones) ⁴	15.00
Monto adjudicado a 1 día (billones)	10.01
Monto adjudicado a plazo (billones)	1.00
Porcentaje de utilización total	73.4%

Mercado Cambiario

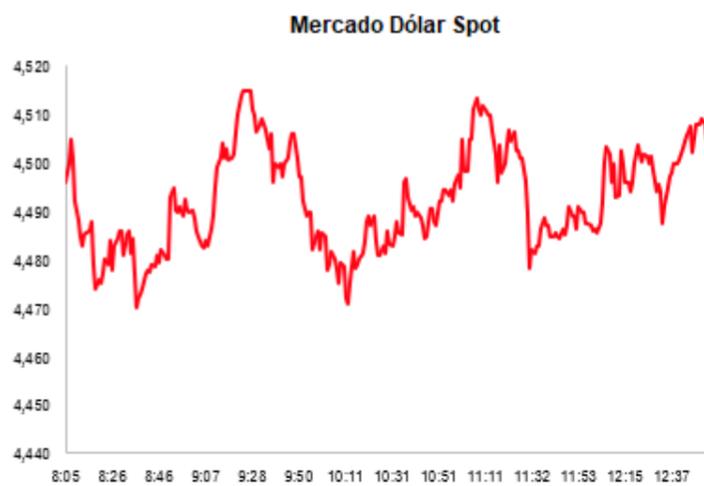
La tasa de cambio se revaluó 0.57% frente al cierre del viernes, siendo la moneda latinoamericana con la mayor ganancia, gracias al aumento en el precio del petróleo Brent. Durante el día, se registraron ventas de dólares en el mercado de derivados, ayudando al peso colombiano a prolongar la tendencia revaluacionista que tomó en los últimos días de la semana anterior. Además, el volumen negociado fue de USD 1,392.01 millones, el máximo en un año.

En las monedas emergentes se devaluaron, en promedio, 0.04%. Las mayores revaluaciones las tuvieron, además del peso colombiano, el baht tailandés (0.68%), el rand sudafricano (0.41%) y el sol peruano (0.13%). Mientras que, otras como el real, el forint húngaro y el peso chileno se devaluaron en 1.21%, 0.33% y 0.29%, respectivamente.

Entre los cruces del G-10, el dólar neozelandés fue el más revaluado en 0.89%, seguido por el dólar australiano en 0.52% y el franco suizo en 0.17%. Por su parte, las divisas más devaluadas fueron el yen (0.22%), la libra esterlina (0.14%) y el euro (0.11%).

Evolución de la Tasa de Cambio

	TRM	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio	Monto Negociado (Mill USD)
Hoy	4,552.56	4,509.80	4,504.00	4,515.00	4,466.00	4,490.65	1,385.51
Ayer	4,616.58	4,585.00	4,528.00	4,611.05	4,520.00	4,552.53	1,002.22



Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Monedas G10 y EM	Hoy	Ayer
DXY	101.374	101.214
Euro	1.101	1.102
Libra	1.262	1.264
Demci	100.486	100.510
Peso Mexicano	17.796	6.909
Peso Chileno	797.220	794.790
Real	5.008	4.951
Renminbi	6.914	6.909

Curva Forward ¹	Hoy	Ayer
1 mes	9.04%	9.06%
3 meses	8.32%	8.33%
6 meses	8.11%	8.04%
9 meses	7.88%	7.84%
12 meses	7.87%	7.80%

Año Corrido

Devaluación	-7.13%
-------------	--------

Evolución Diaria de la Tasa de Cambio



Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Mercados de Renta Fija

La curva de los TES TF se valorizó 6.44 pbs, en promedio, favorecida por la revaluación del peso colombiano, la reducción de 0.3% en la prima de riesgo de Colombia y la demanda, tanto de agentes institucionales como de inversionistas extranjeros. Así mismo, algunos especuladores locales estuvieron rotando sus posiciones, sin presionar en mayor medida el desplazamiento observado.

Los títulos en UVR también fueron demandados, principalmente por algunos inversionistas institucionales, impulsando la valorización de la curva en 2.76 pbs, en promedio.

En la jornada se negociaron COP 4.47 billones en TES, distribuidos COP 3.86 billones en SEN y COP 0.61 billones en MasterTrader.

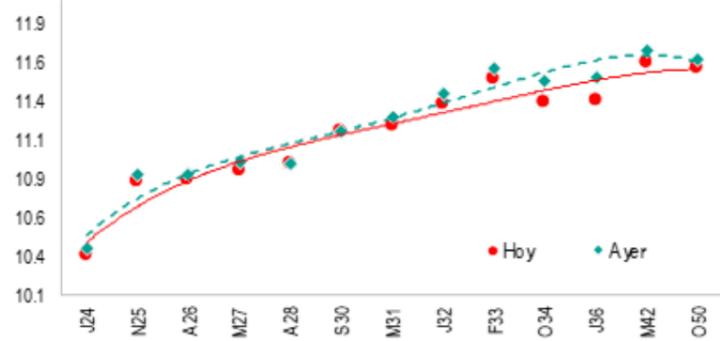
TES COP	Hoy	Ayer	28-abr.-23
24-jul.-24	10.351	10.399	10.740
26-nov.-25	10.834	10.880	11.240
26-ago.-26	10.840	10.881	11.291
03-nov.-27	10.900	10.960	11.399
28-abr.-28	10.944	10.949	11.400
18-sep.-30	11.152	11.150	11.650
26-mar.-31	11.190	11.245	11.734
26-mar.-31	11.050	11.140	11.634
30-jun.-32	11.324	11.400	11.789
09-feb.-33	11.494	11.560	12.015
18-oct.-34	11.345	11.475	11.890
09-jul.-36	11.350	11.500	11.950
28-may.-42	11.598	11.680	12.106
26-oct.-50	11.561	11.615	12.061

TES UVR	Hoy	Ayer	28-abr.-23
07-may.-25	3.890	3.849	4.000
17-mar.-27	4.410	4.450	4.500
18-abr.-29	4.615	4.652	4.670
25-mar.-33	4.745	4.806	4.780
04-abr.-35	4.835	4.856	4.911
25-feb.-37	4.828	4.845	4.897
16-jun.-49	4.702	4.760	4.760

Fuente: MasterTrader y SEN

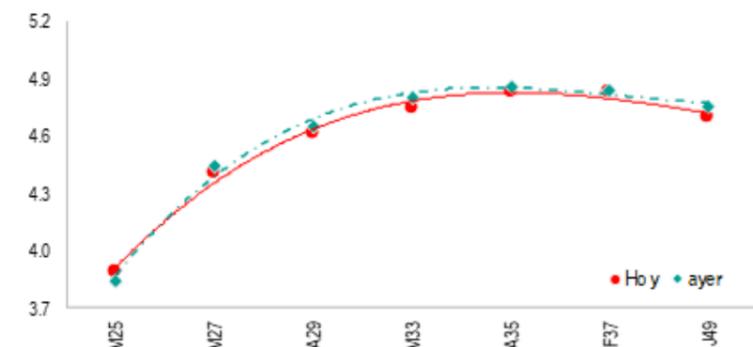
Bono del Tesoro de EEUU a 10 años			
	Hoy	Ayer	Cambio pb
Cierre	3.515	3.437	7.8

TES - Curvas de Rendimientos Tes Tasa Fija



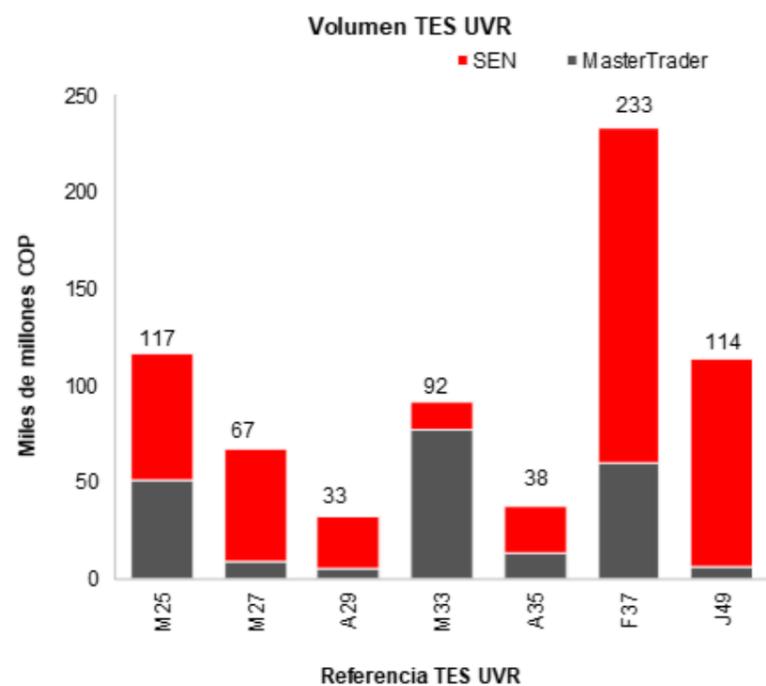
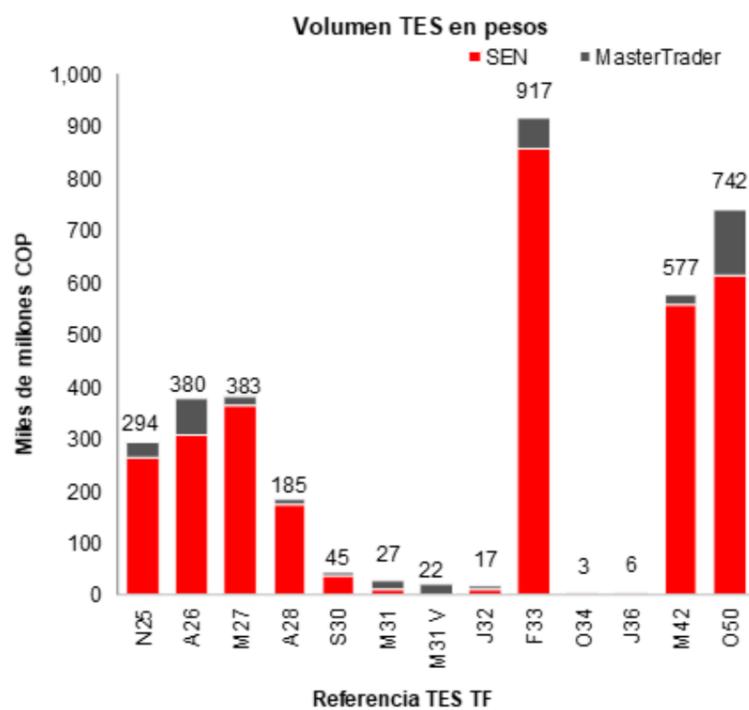
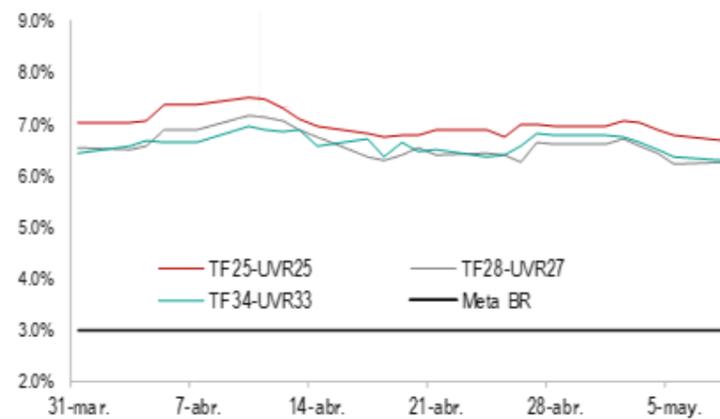
Fuente: Bloomberg Finance L.P. Referencia de TES TF

TES - Curva de Rendimientos Tes UVR



Fuente: Bloomberg Finance L.P. Referencia de TES UVR

Inflaciones Implícitas del Mercado de Deuda Pública



Bonos Privados AAA más Negociados⁵

					Colombia USD	Hoy	Ayer
Sector Financiero	Tasa Refere.	Venci-miento	Monto Millones	Tasa	2/26/2024	6.079	6.048
BANCO DE BOGOTA S.A.	FS	2024-02-10	15,000	14.3%	4/25/2027	6.722	6.679
BANCO POPULAR S.A.	IPC	2026-07-15	14,000	18.0%	1/30/2030	7.424	7.389
BANCO DAVIVIENDA S.A	IPC	2023-07-27	4,000	14.0%	20-abr.-33	7.990	7.963
SURAMERICANA S.A.	IPC	2023-06-22	2,500	13.4%	9/18/2037	8.219	8.206
BANCO DAVIVIENDA S.A	IB1	2024-09-07	2,000	17.0%	1/18/2041	8.516	8.490
Sector Real	Tasa Refere.	Venci-miento	Monto Millones	Tasa	6/15/2045	8.306	8.283
INTERCONEXION ELECTRICA S.A.	FS	2024-04-18	16,000	14.36%	5/15/2049	8.327	8.284
INTERCONEXION ELECTRICA S.A.	IPC	2035-05-07	14,000	18.86%	15-may.-51	7.780	7.749

Fuente: BV Cy Banco de la República; Valores Nominales

Mercados de Renta Variable Local

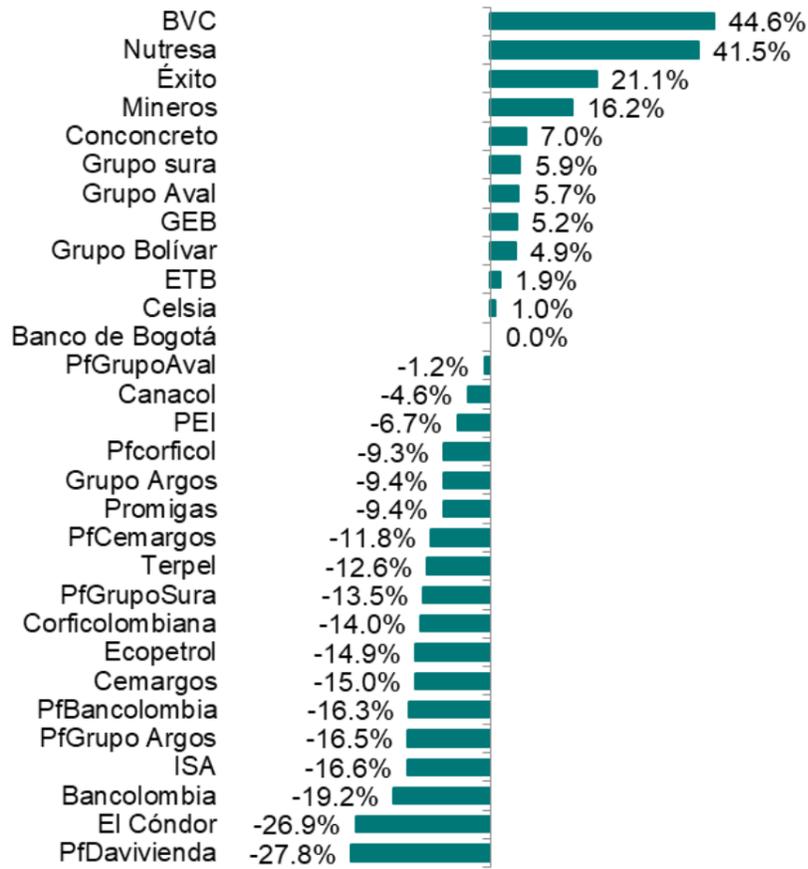
MSCI COLCAP		Movimientos Diarios Renta Variable					
1,157.44	-0.58%	Cierre	% Día	Volumen COP mm	Volumen USD mm	Año corrido	
Volumen COP mm		Las más valorizadas					
31,268		Mineros	2,150	2.87%	532	0.12	16.22%
Volumen USD mm		BVC	10,100	2.12%	33	0.01	44.60%
6.9		Nutresa	62,970	1.73%	279	0.06	41.51%
Año corrido		Las más desvalorizadas					
-10.00%		Terpel	7,020	-3.97%	58	0.01	-12.58%
		Corficolombiana	12,900	-2.93%	1,736	0.39	-14.00%
		ISA	17,520	-2.12%	10,752	2.39	-16.57%
		Las más transadas					
		ISA	17,520	-2.12%	10,752	2.39	-16.57%
		Ecopetrol	2,060	-1.01%	5,974	1.33	-14.88%
		PfBancolombia	28,080	-0.25%	3,948	0.88	-16.30%

Situación Frente a Nuestros Valores Justos (**Top Picks)

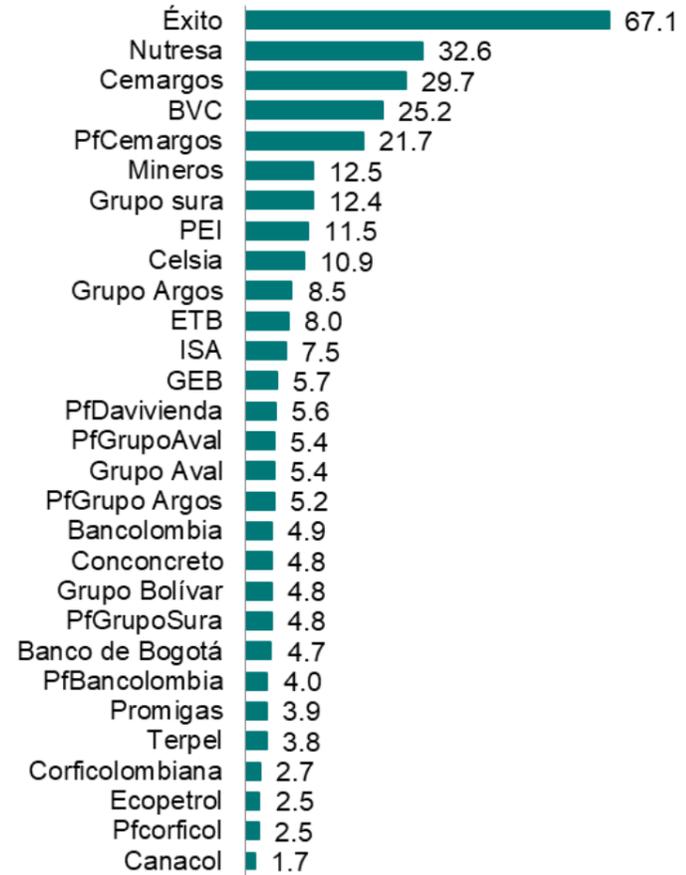
Nombre	% MSCI Colcap	Cierre	Valor Justo	Recomendación	Valor Justo Vs Cierre	Actualización
GEB**	5.74%	1,770	3,100	COMPRAR	75.1%	05-10-22
ISA**	11.94%	17,520	24,700	COMPRAR	41.0%	05-10-22
Bancolombia	13.49%	34,320	40,000	COMPRAR	16.6%	05-10-22
PfBancolombia**	19.18%	28,080	40,000	COMPRAR	42.5%	05-10-22
Terpel	0.37%	7,020	18,900	COMPRAR	169.2%	05-10-22
PEI	N.A	33,400	93,200	COMPRAR	179.0%	05-10-22
Promigas	0.74%	4,130	8,500	COMPRAR	105.8%	05-10-22
Banco de Bogotá	1.23%	37,000	58,000	COMPRAR	56.8%	05-10-22
Corficolombiana	2.25%	12,900	28,800	COMPRAR	123.3%	05-10-22
Mineros	0.33%	2,150	3,700	MAN TENER	72.1%	05-10-22
Ecopetrol	16.88%	2,060	2,900	MAN TENER	40.8%	05-12-22
Celsia	1.73%	2,808	4,700	MAN TENER	67.4%	05-10-22
PfGrupoAval	2.87%	563	860	MAN TENER	52.8%	05-10-22
Grupo Argos	3.58%	8,600	13,400	MAN TENER	55.8%	05-10-22
Grupo Sura	2.35%	44,480	36,400	MAN TENER	-18.2%	05-10-22
Cemargos	2.06%	3,060	5,500	MAN TENER	79.7%	05-10-22
PfCemargos	0.65%	2,240	5,500	MAN TENER	145.5%	05-10-22
Concreto	N.A	257	480	VENDER	86.9%	17-03-23

Variaciones y Múltiples

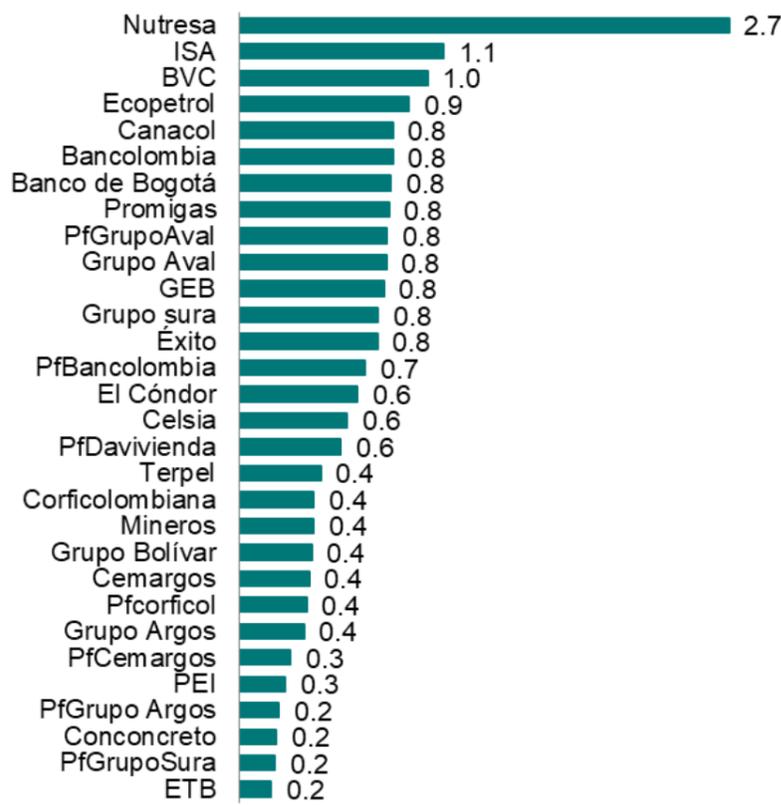
Variación año corrido



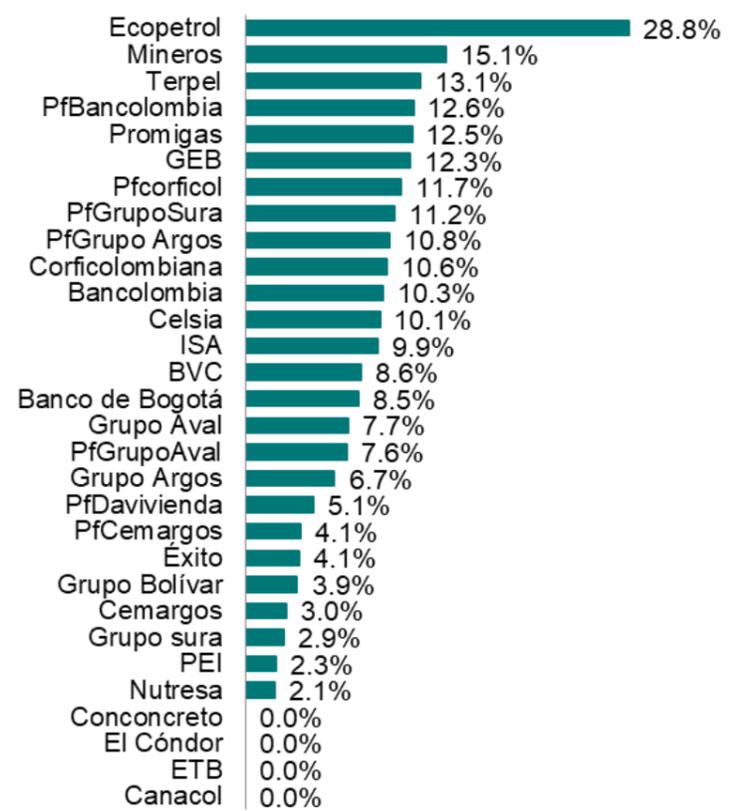
Razón precio a utilidades



Precio valor en libros



Retorno por dividendo



Resumen de Renta Variable Local

	Cierre	% Dia	% Mes corrido	% Año corrido	Volumen COP mm	Volumen USD mm	P/E	P/VL	Dividend Yield	ROE	Cap. COP bn
Banco de Bogotá	37,000	0.0%	8.2%	0.0%	426	0.1	4.7	0.8	8.5%	17.8%	13.1
Bancolombia	34,320	-1.9%	-4.7%	-19.2%	959	0.2	4.9	0.8	10.3%	17.4%	30.2
BVC	10,100	2.1%	0.5%	44.6%	33	0.0	25.2	1.0	8.6%	4.1%	0.6
Canacol	34,800	-0.6%	0.0%	-4.6%	36	0.0	1.7	0.8	0.0%	48.9%	1.2
Celsia	2,808	0.1%	-3.8%	1.0%	116	0.0	10.9	0.6	10.1%	5.4%	3.0
Cemargos	3,060	1.3%	-1.0%	-15.0%	2,943	0.7	29.7	0.4	3.0%	1.3%	4.1
Cemex Latam	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	-13.0%	N.A
Concreto	257	1.1%	2.7%	7.0%	108	0.0	4.8	0.2	0.0%	4.3%	0.3
Corficolombiana	12,900	-2.9%	-2.9%	-14.0%	1,736	0.4	2.7	0.4	10.6%	15.0%	4.7
Ecopetrol	2,060	-1.0%	-10.0%	-14.9%	5,974	1.3	2.5	0.9	28.8%	36.7%	84.7
GEB	1,770	N.A	-1.7%	5.2%	200	0.0	5.7	0.8	12.3%	13.9%	16.3
El Cóndor	1,118	0.0%	0.0%	-26.9%	3,321	0.7	N.A	0.6	0.0%	-7.0%	0.6
Enka	-	0.0%	N.A	N.A	44	0.0	N.A	N.A	N.A	5.1%	N.A
ETB	110	0.0%	4.8%	1.9%	4	0.0	8.0	0.2	0.0%	2.2%	0.4
Éxito	4,118	N.A	0.0%	21.1%	9	0.0	67.1	0.8	4.1%	1.1%	5.3
Grupo Bolívar	64,010	N.A	1.8%	4.9%	28	0.0	4.8	0.4	3.9%	8.4%	5.1
Grupo Argos	8,600	-2.0%	-2.8%	-9.4%	127	0.0	8.5	0.4	6.7%	4.2%	6.8
Grupo Aval	560	N.A	0.0%	5.7%	89	0.0	5.4	0.8	7.7%	15.1%	13.3
Grupo Sura	44,480	0.4%	5.7%	5.9%	1,509	0.3	12.4	0.8	2.9%	6.2%	22.0
ISA	17,520	-2.1%	-3.7%	-16.6%	10,752	2.4	7.5	1.1	9.9%	15.0%	19.4
Mineros	2,150	2.9%	7.5%	16.2%	532	0.1	12.5	0.4	15.1%	3.3%	0.6
Nutresa	62,970	1.7%	4.4%	41.5%	279	0.1	32.6	2.7	2.1%	8.2%	28.8
PfBancolombia	28,080	-0.3%	-3.5%	-16.3%	3,948	0.9	4.0	0.7	12.6%	17.4%	30.2
PfCemargos	2,240	0.5%	-4.6%	-11.8%	45	0.0	21.7	0.3	4.1%	1.3%	4.1
Pfcorficol	11,700	N.A	-4.1%	-9.3%	10	0.0	2.5	0.4	11.7%	15.0%	4.7
PfDavivienda	19,890	0.9%	-5.7%	-27.8%	698	0.2	5.6	0.6	5.1%	10.0%	9.0
PfGrupo Argos	5,305	0.0%	-6.5%	-16.5%	2	0.0	5.2	0.2	10.8%	4.2%	6.8
PfGrupoAval	563	N.A	-4.3%	-1.2%	73	0.0	5.4	0.8	7.6%	15.1%	13.3
PfGrupoSura	11,420	1.1%	-1.6%	-13.5%	383	0.1	4.8	0.2	11.2%	4.1%	22.0
Promigas	4,130	0.1%	-3.3%	-9.4%	64	0.0	3.9	0.8	12.5%	21.3%	4.7
PEI*	33,400	-1.8%	-0.9%	-6.7%	57	0.0	11.5	0.25	2.3%	2.4%	1.4
Terpel	7,020	-4.0%	-7.8%	-12.6%	58	0.0	3.8	0.4	13.1%	11.7%	1.3
ICOLCAP	11,775	-1.1%	-2.6%	-7.2%	59	0.0					
HCOLSEL	11,334	0.0%	-4.8%	-2.5%	0	0.0					
MSCI COLCAP	1,157	-0.6%	-3.5%	-10.0%	31,268	6.9					

Seguimiento de Mercados Internacionales



Notas:

- (1) **Curva Forward:** Presenta las devaluaciones anualizadas para cada plazo con base en las cotizaciones de los puntos forward para el peso colombiano publicadas en Bloomberg.
- (2) **Curva Swap IBR:** Presenta las cotizaciones medias de Swaps de tasa de interés en pesos, con base en la cotización de la IBR Overnight.
- (3) **Proyección de Inflación Diciembre:** Tomada de la encuesta mensual del Banco de la República.
- (4) El Banco de la República ofrece subastas de expansión a un día y a plazo en las que los cupos de liquidez ofertados se acumulan. La subasta de un día ajusta su cupo el el monto no adjudicado en las operaciones de expansión a plazo.
- (5) Mercado Secundario Corte 2:00 pm - Fuente: BVC Ruedas: DEES, DESER y TRD, operaciones de compra venta en T+0.
- (6) **Cierre Hoy:** Corresponde al último valor negociado si el mercado se encuentra abierto o al dato de cierre si el mercado se encuentra cerrado.
- (7) **Cierre Anterior:** Corresponde al cierre del día anterior si el mercado se encuentra abierto o al dato de cierre de dos días anteriores si el mercado se encuentra cerrado, dependiendo de la frecuencia de publicación de la información.
- (8) **VIX:** Índice de Volatilidad de la Bolsa de Chicago que refleja la volatilidad futura estimada y que se usa como medición de la aversión al riesgo global. Cierra a las 3:15 PM EST.
- (9) **CDS:** Corresponde a las cotizaciones de CDS para el punto de 10 años cotizado por Bloomberg de Nueva York. La información de CDS y EMBI para todos los países presenta un día de rezago.
- (10) Con un rezago de 1 día.
- (11) **DXY (Dollar Index Spot):** promedio ponderado de las tasas de cambio entre el dólar americano y las 6 divisas mundiales de mayor importancia. Euro 57.6%; Yen Japonés 13.6%; Libra Esterlina 11.9%; Dólar Canadiense 9.1%; Corona Sueca 4.2%; Franco Suizo 3.6%.
- (12) **DEMCI:** Índice de Davivienda que calcula el valor intradía de las tasas de cambio entre el dólar americano y las 20 principales monedas de países emergentes. (TRY, RUB, HUF, ZAR, BRL, MXN, CLP, INR, SGD, COP, IDR, PEN, KRW, MYR, PLN, ARS, CZK, PHP, THB, UAH).
- (13) **Bloomberg Commodity Index:** se calcula sobre una base de exceso de retorno y refleja el precio en los futuros de materias primas. Se rebalanza con una proporción de 3/3 por volumen de negociación y 1/3 por producción mundial. El oro es el activo más representativo con el 17.91% del total de la ponderación. cierra a las 14:20 PM Et.
- (14) **Crudo Brent:** Último dato observado del contrato activo. Mercado Brent cierra 5:30 PM EST.
- (15) **Café:** El Café tipo C es la referencia muncial para el café arábigo. cierra a la 1:00 PM EST.
- (16) **Carbón:** Cotización API 2 de Argus McCloskey's Coal Price Services negociado en el New York Mercantile Exchange (NYMEX). Sujeto a un día de rezago.
- (17) **Azúcar:** Futuro de azúcar de caña negociado en el NYB-ICE. Cierra a la 1:00 PM EST.
- (18) **API (American Petroleum Institute):** Gremio que asocia la industria petrolera y de gas natural de EEUU.
- (19) **EIA (U.S. Energy Information Administration):** Agencia del Sistema Estadístico Federal de EEUU encargada de la información sobre el sector de energía.

GE: Alemania; FR: Francia; CH: China; TH: Tailandia; BZ: Brasil; ED: Ecuador; EC: Eurozona; JN: Japón; SP: España; UK: Reino Unido; CL: Chile; PN: Panamá; HN: Honduras; CR: Costa Rica; EL: El Salvador; MX: México; US: Estados Unidos; PE: Perú; IN: India; ID: Indonesia; AU: Australia; CA: Canadá; RU: Rusia; HK: Hong Kong; IS: Israel; IT: Italia; PO: Portugal; SA: Sudáfrica TU: Turquía; SK: Corea del Sur; CZ: República Checa; MA: Malasia.

UST: Bono del Tesoro Americano. MHCP: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, TPM: Tasa de Política Monetaria.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifican, sustituyen o complementan.

Dirección de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director Ejecutivo:

Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com

Análisis Fiscal y Externo:

María Isabel García
migarcia@davivienda.com

Análisis Financiero:

Juan Camilo Sánchez
juan.sanchezreyes@davivienda.com

Profesionales en Práctica:

Miguel Ángel Saenz Perez
Wendy Dayana Sánchez Roldán

Jefe de Análisis de Mercados:

Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com

Análisis Sectorial:

Juan David Jaramillo
juan.jaramillocas@davivienda.com

Análisis Inflación y Mdo Laboral:

Carlos A. Galindo
carlos.galindo@davivienda.com

Análisis Centroamérica:

Vanessa Santrich
vasantri@davivienda.com

Análisis Sectorial:

Héctor S. Barrios
hector.barrios@davivienda.com

Análisis de Mercados:

Nicolas David Mocetón
nicolas.moceton@davivienda.com

Departamento de Investigaciones Económicas y Estrategia Corredores Davivienda

Gerente:

José German Cristancho
jcristancho@corredores.com

Analista Cuantitativo y Monedas:

Alejandra Salinas
lsalinas@corredores.com

Analista Senior de Renta Fija:

Camilo Rincón
jcrincon@corredores.com

Estudiante en Práctica

Federico Ramirez

Líder Acciones:

Katherine Ortiz
kortiz@corredores.com

Analista Acciones:

Ana Guasca
amguasca@corredores.com

Analista Renta Fija:

Mateo Vargas Isaza
matvargas@corredores.com

Analista Senior Acciones

Julián Ausique
jausique@corredores.com

Analista Acciones:

Nicolás Gómez Penagos
ngomezp@corredores.com

Consulte nuestros informes en
<https://www.vision.davivienda.com>
Bloomberg DEEE<GO>/DAVI<GO>

Para nosotros es importante conocer sus comentarios; si tiene alguno, por favor remítalo a
vision@davivienda.com

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, y no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación profesional o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A., según corresponda, para la adopción de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio.

La información y proyecciones mencionadas en el presente documento no deben ser entendidas como una garantía para estimaciones, rentabilidades o resultados futuros por parte de Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A. Las circunstancias y/o condiciones de cada uno de los emisores y/o activos que fueron tomadas en consideración al momento de la elaboración del presente informe pueden sufrir variaciones con el paso del tiempo, lo cual puede llegar a tener implicaciones en la información y conclusiones reflejadas en el mismo al momento de su lectura. Los valores, tasas de interés, cifras y demás datos contenidos en el presente informe son puramente informativos y no constituyen una oferta o demanda en firme para la realización de ningún tipo de operación.

Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A. no se hacen responsables por la toma de decisiones de inversión que se deriven de la información y de los análisis presentados en este documento. Dichas decisiones, sus efectos y consecuencias serán de exclusiva responsabilidad del inversionista.

Sin perjuicio de que los datos publicados son informativos y han sido tomados de fuentes confiables, Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A., según corresponda, no garantizan que los mismos estén libres de errores.

No se permite la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa y expresa de Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A., según corresponda.

En adición a lo anterior, informamos que: i) Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y Fiduciaria Davivienda S.A. son partes relacionadas de Banco Davivienda S.A.; ii) Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y Fiduciaria Davivienda S.A. son empresas integrantes del Grupo Empresarial Bolívar iii) Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A. conforme a sus políticas de riesgo y de inversiones, podrán adquirir o mantener para su posición propia los activos financieros o valores a los que hace referencia el presente informe al momento de su elaboración o divulgación.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. En caso de requerir información adicional y/o el suministro de una recomendación profesional contacte a su asesor especializado o comuníquese con la mesa de asesoría del Banco Davivienda S.A. al teléfono 601 330000 Ext 2078555y de Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa al teléfono 601 3123300 opción 2.

