

ASÍ CIERRAN LOS MERCADOS

Mercados colombianos atentos a inflación de marzo

Equipo Visión Davivienda **Abril 5 2024**

Hoy a partir de las 6:00 p.m hora de Colombia, el DANE publicará el dato de la inflación al consumidor de marzo. En Davivienda esperamos que en el último mes la inflación haya crecido 0.70% y 7.36% en su variación anual. **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

Noticias del Día

- > Las ventas minoristas en la Euro Zona disminuyeron 0.5% mensual en febrero, frente a una lectura estable reportada en enero (0.0%), lastradas por los descensos de las ventas de combustibles para automóviles (1.4%) y de productos alimenticios (0.4%), principalmente. En términos anuales, las ventas minoristas en la región cayeron 0.7%.
- > Los sectores privado y público no agrícola de los EE.UU. agregaron 303,000 nuevos puestos de trabajo en marzo, un aumento frente a las 270,000 plazas creadas en febrero y una cifra superior a la expectativa del promedio de analistas de 214,000. Las actividades económicas que más contribuyeron fueron la atención de la salud (72,000), el gobierno (71,000) y el ocio y la hostelería (49,000). Por otra parte, la tasa anual de desempleo disminuyó a 3.8% en marzo frente a la lectura de 3.9% del mes anterior, mientras que la tasa de participación de la fuerza laboral se ubicó en 62.7%, un aumento frente al registro de 62.5% de febrero. El crecimiento anual del ingreso promedio por hora trabajada se desaceleró, pasando de 4.3% a 4.1% en marzo.
- > La presidenta de la FED de Dallas, Lorie Logan, advirtió que la Entidad se encuentra preparada para actuar si el descenso de la inflación se estanca y se compromete la convergencia hacia el objetivo del 2.0% dentro del tiempo previsto. Por su parte, la gobernadora del Emisor, Michelle Bowman, consideró que los riesgos alcistas en la inflación aún persisten, a pesar de que la política monetaria se encuentra adecuadamente calibrada para desacelerar la inflación. La funcionaria tampoco descartó un nuevo ajuste al alza de la tasa de interés si el descenso de la inflación rebotara.
- > El Ministerio de Hacienda de Colombia informó que el nivel de ejecución del Presupuesto General de la Nación se ubicó en 15.9% durante el 1T24. Los sectores económicos con la mayor ejecución durante ese periodo fueron Minas y Energía, Educación, Salud, Relaciones Exteriores y Defensa y Policía, con un nivel superior al 20%, mientras que, en los rubros de gastos de funcionamiento e inversión se ejecutó el 18.9% y 9.1%, respectivamente. Así mismo, la cartera reportó que las transferencias estatales sumaron obligaciones por COP 43 billones, que se asignaron principalmente al Sistema General de Participaciones (COP 19 billones) y al aseguramiento en salud (COP 8.8 billones).

Coyuntura del día

- > Los mercados financieros internacionales cerraron entre ganancias y pérdidas reaccionando a la sorpresa positiva de la creación de empleos no agrícolas en EE.UU., que si bien redujo las probabilidades de un recorte en las tasas de

interés de la FED en la reunión de junio, ratificó que la economía estadounidense se mantiene resiliente. La aversión al riesgo disminuyó 4.40%, el dólar [DXY](#) se revaluó 0.14% y el UST10Y se desvalorizó 1.21%.

- > La cotización del petróleo Brent subió 0.39% en razón de la incertidumbre por el escalamiento del conflicto en el Medio Oriente.
- > Hoy a partir de las 6:00 p.m hora de Colombia, el DANE publicará el dato de la inflación al consumidor de marzo. El promedio de los analistas encuestados por Bloomberg estima que la inflación mensual aumentará 0.68% en febrero situando a la lectura anual en 7.34%. En Davivienda esperamos que en el último mes la inflación haya crecido 0.70% y 7.36% en su variación anual.

Principales datos económicos del día	Periodo	Anterior	Esperado	Efectivo
IN - Decisión TPM Banco Central	Apr 5	6.5%	6.5%	6.5%
EU - Ventas minoristas (anual)	Febrero	-0.9%	-0.8%	-0.7%
GE - Pedidos de fábrica (anual)	Febrero	-6.2%	-10.1%	-10.6%
US - Cambio en las nóminas no agrícolas	Marzo	270,000	214,000	303,000
US - Tasa de desempleo (anual)	Marzo	3.9%	3.8%	3.8%
US - Salario promedio por hora (anual)	Marzo	4.3%	4.1%	4.1%

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

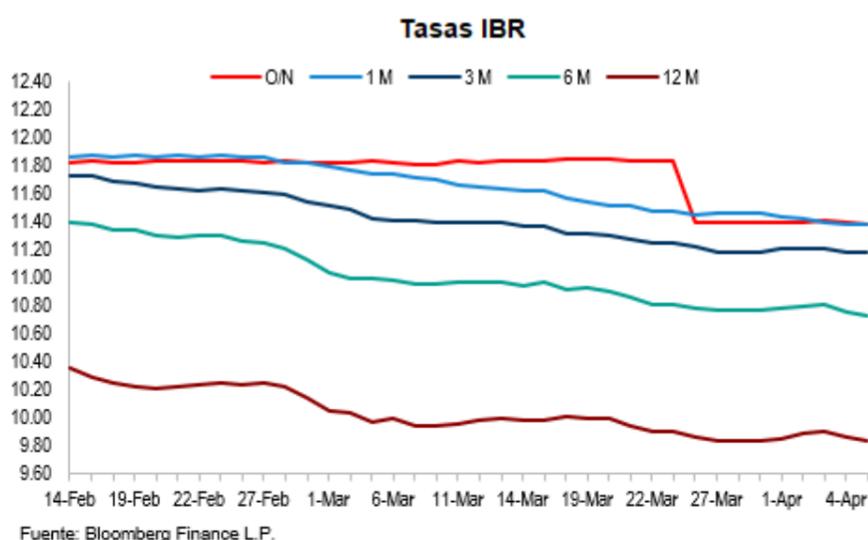
Mercado Monetario

El sistema solicitó el 5.1% del cupo de COP 8.0 billones que el Banco de la República ofreció en la subasta de expansión en un plazo de tres días. La baja demanda de las entidades financieras fue consistente con el reintegro de COP 2.83 billones por el vencimiento de los depósitos remunerados de contracción a 30 días y con una mayor disponibilidad de recursos en el mercado interbancario.

En tasas del mercado, las IBR O/N, 1M, 6M y 12M descendieron 1.3 pbs, 0.4 pbs, 2.7 pbs y 3.2, respectivamente, mientras que, la cotización 3M aumentó 1.1 pbs.

La curva Swap IBR se desplazó al alza 5.7 pbs, en promedio, siguiendo el comportamiento de las tasas en dólares impulsadas por la sorpresa positiva de los empleos en EE.UU.

Tasas de interés	
Tasa de Política Monetaria	12.250%
IBR Overnight (nominal)	11.384%
IBR 1 mes (nominal)	11.380%
IBR 3 meses (nominal)	11.187%
IBR 6 meses (nominal)	10.722%
IBR 12 meses (nominal)	9.835%
DTF (90 días)	10.600%
UVR	3.662531
Proyección Inflación Diciembre 2024 ³	5.60%
Inflación Davivienda Mes Actual	0.70%



Curva Swap IBR ²	Hoy	Ayer
1 Año	9.850%	9.845%
2 Años	8.570%	8.455%
5 Años	7.910%	7.840%
7 Años	7.940%	7.890%
10 Años	8.085%	8.040%

Operaciones de Mercado Abierto de Expansión

Cupo total de expansión (billones) ⁴	8.00
Monto adjudicado a 1 día (billones)	0.41
Monto adjudicado a plazo (billones)	0.00
Porcentaje de utilización total	5.1%

Mercado Cambiario

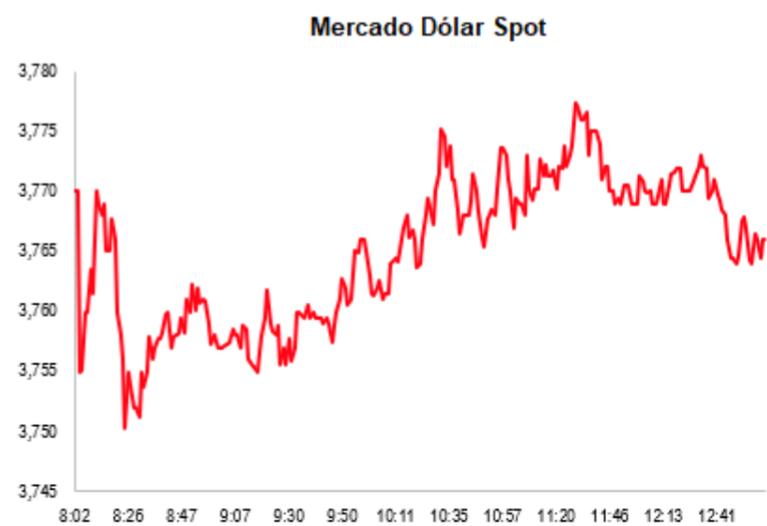
El peso colombiano se revaluó 0.07% favorecido por el aumento en el precio del Brent, mientras los operadores se encuentran atentos al dato de inflación al consumidor en Colombia. La oferta de dólares provino principalmente de los vencimientos en el mercado derivados, mientras que, algunos agentes del sector real posiblemente demandaron la divisa. El monto negociado fue de USD 1,517.79 millones, superior al promedio de doce meses (USD 1,109.24 millones).

Las monedas emergentes se apreciaron 0.06%, lideradas por el peso mexicano (0.84%) que se beneficia del desempeño de la economía estadounidense. Por su parte, el peso chileno acumuló una depreciación de 0.71% por la expectativa de que la inflación en ese país, que se conocerá el próximo lunes, podría registrar un nuevo descenso.

La mayoría de los cruces G-10 se depreciaron por cuenta de la revaluación del DXY. El dólar canadiense tuvo la mayor depreciación (0.36%) afectado por la sorpresa negativa de la tasa de desempleo en el país, seguido por el yen (0.20%).

Evolución de la Tasa de Cambio

	TRM	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio	Monto Negociado (Mill USD)
Hoy	3,775.37	3,764.00	3,766.00	3,777.30	3,745.70	3,764.19	1,517.79
Ayer	3,812.13	3,800.35	3,768.65	3,805.50	3,760.00	3,775.64	1,407.82

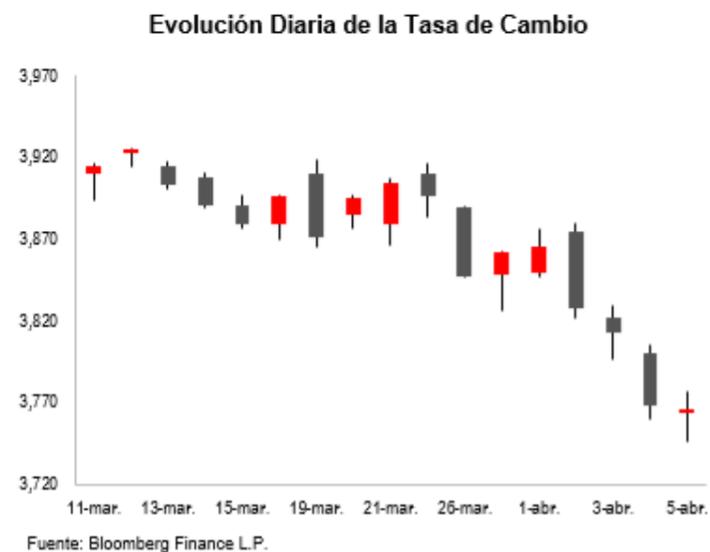


Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Monedas G10 y EM	Hoy	Ayer
DXY	104.296	104.121
Euro	1.083	1.084
Libra	1.263	1.264
Demci	98.111	98.082
Peso Mexicano	16.472	16.588
Peso Chileno	949.22	942.21
Real	5.069	5.055
Renminbi	7.233	7.233

Curva Forward ¹	Hoy	Ayer
1 mes	6.63%	6.36%
3 meses	6.43%	6.18%
6 meses	5.96%	5.99%
9 meses	5.64%	5.65%
12 meses	5.40%	5.42%

Año Corrido	
Devaluación	0.91%



Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Mercados de Renta Fija

La curva de los TES TF se desplazó al alza 4.89 pbs, en promedio, debido al alza en los rendimientos del Tesoro Americano. Se estimó que algunos inversionistas extranjeros continuaron alargando duraciones, reduciendo sus posiciones en la parte corta (26s) y aumentándolas en los 42s y 50s, principalmente.

Los títulos en UVR se desvalorizaron 3.34 pbs, en promedio, afectados por la expectativa de que la inflación local podría sorprender positivamente. Algunos agentes locales posiblemente vendieron referencias en el tramo corto de la curva.

El Director de Crédito Público, José Roberto Acosta, indicó que en marzo la entrada de capitales extranjeros al mercado local de deuda pública ascendió a COP 2.7 billones, que sumados a los COP 0.4 billones de febrero, compensaron la salida de COP 2.5 billones registrada en enero, dejando un saldo positivo en el 1T24 de COP 0.6 billones.

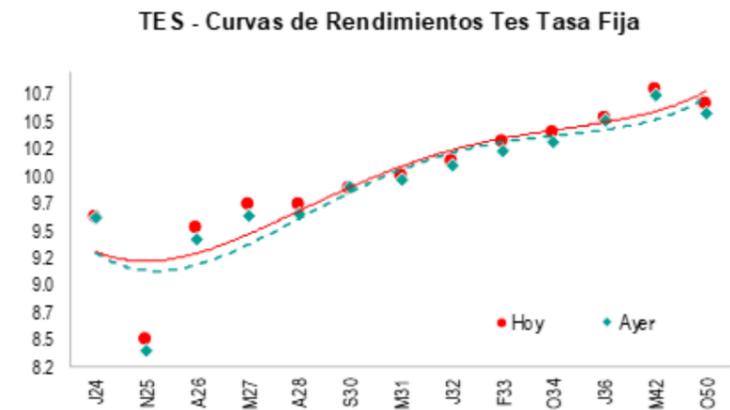
Se negociaron COP 4.56 billones en el mercado de TES, que se distribuyeron en montos COP 2.96 en el SEN y de COP 1.60 billones en Master Trader.

TES COP	Hoy	Ayer	27-mar.-24
24-jul.-24	9.560	9.558	9.204
26-nov.-25	8.450	8.350	8.049
26-ago.-26	9.475	9.360	9.110
03-nov.-27	9.687	9.585	9.335
28-abr.-28	9.680	9.600	9.356
18-sep.-30	9.832	9.851	9.589
26-mar.-31	9.950	9.919	9.820
26-mar.-31	9.600	9.666	9.600
30-jun.-32	10.084	10.050	9.973
09-feb.-33	10.253	10.180	10.100
18-oct.-34	10.333	10.250	10.187
09-jul.-36	10.469	10.453	10.436
28-may.-42	10.738	10.680	10.726
26-oct.-50	10.600	10.524	10.610

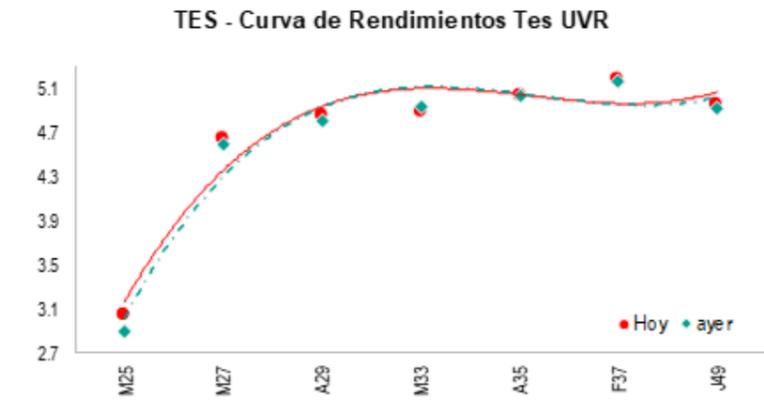
TES UVR	Hoy	Ayer	27-mar.-24
07-may.-25	3.050	2.900	2.771
17-mar.-27	4.640	4.602	4.360
18-abr.-29	4.851	4.809	4.611
25-mar.-33	4.895	4.940	4.690
04-abr.-35	5.030	5.041	4.820
25-feb.-37	5.188	5.170	4.961
16-jun.-49	4.962	4.920	4.731

Fuente: MasterTrader y SEN

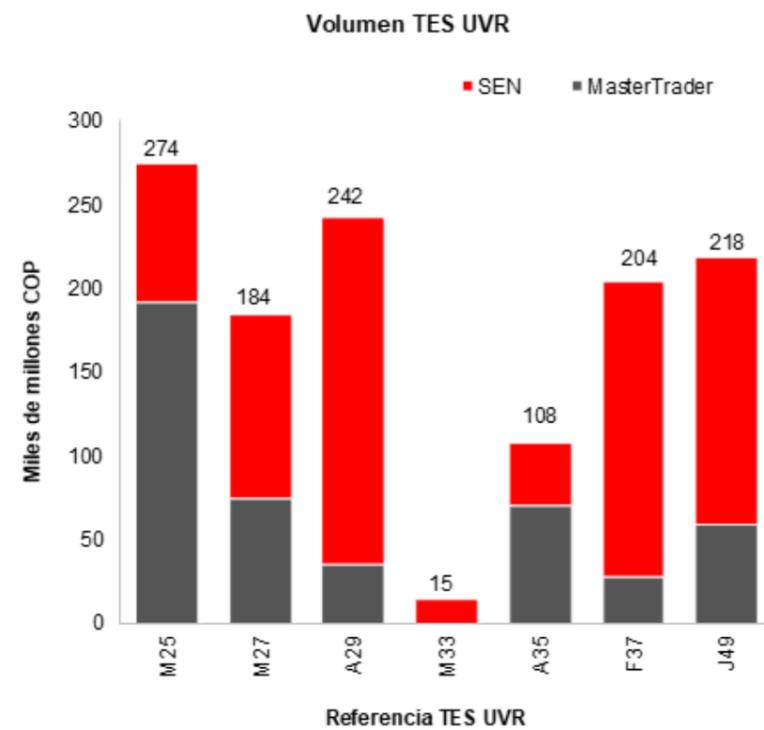
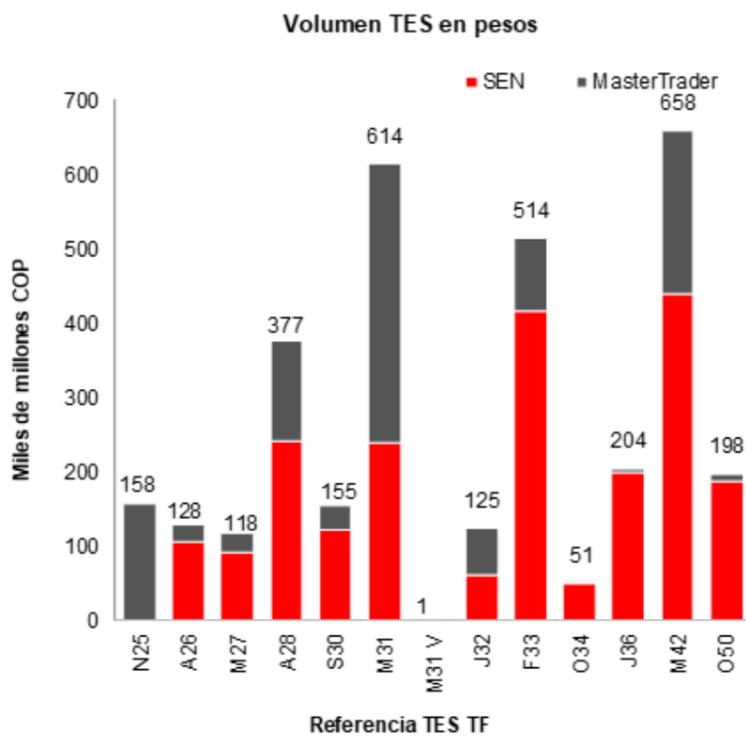
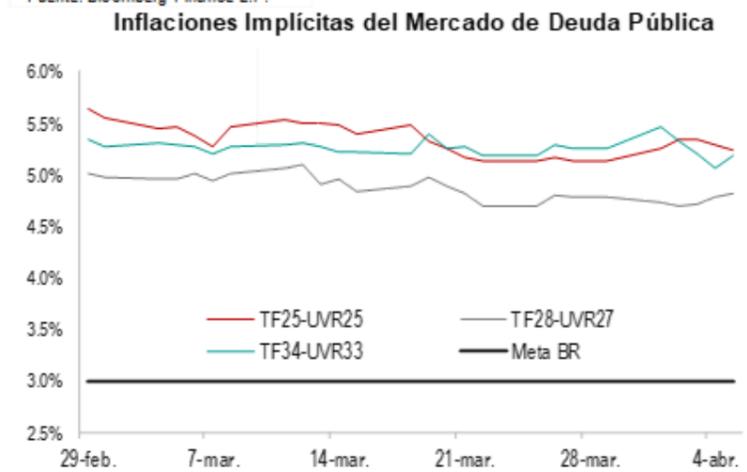
Bono del Tesoro de EEUU a 10 años			
	Hoy	Ayer	Cambio pb
Cierre	4.400	4.309	9.0



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



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



Bonos Privados AAA más Negociados⁵

					Colombia USD	Hoy	Ayer
Sector Financiero							
Sector Financiero	Tasa Refere.	Venci-miento	Monto Millones	Tasa	25-abr-27	6.012	6.007
BANCO DE BOGOTA S.A.	IPC	10-Feb-26	4,000	13.2%	15-abr.-31	6.795	6.787
BANCO POPULAR S.A.	IPC	15-Jul-26	2,500	12.9%	20-abr.-33	7.176	7.190
BANCO POPULAR S.A.	IB1	15-Jul-24	1,500	12.6%	14-nov.-35	7.407	7.411
BANCO DE COMERCIO EXTERIOF	IB1	27-May-24	1,500	12.7%	18-sep.-37	7.479	7.462
BANCO DAVIVIENDA S.A	FS	11-Feb-27	1,000	9.8%	18-ene-41	7.627	7.609
Sector Real							
Sector Real	Tasa Refere.	Venci-miento	Monto Millones	Tasa	15-jun.-45	7.714	7.674
UNE EPM TELECOMUNICACIONE	IPC	26-May-36	160	19.31%	15-may.-49	7.678	7.649
CEMENTOS ARGOS S.A.	IPC	27-Jun-28	80	13.99%	15-may.-51	7.674	7.643

Fuente: BV Cy Banco de la República; Valores Nominales

Mercados de Renta Variable Local

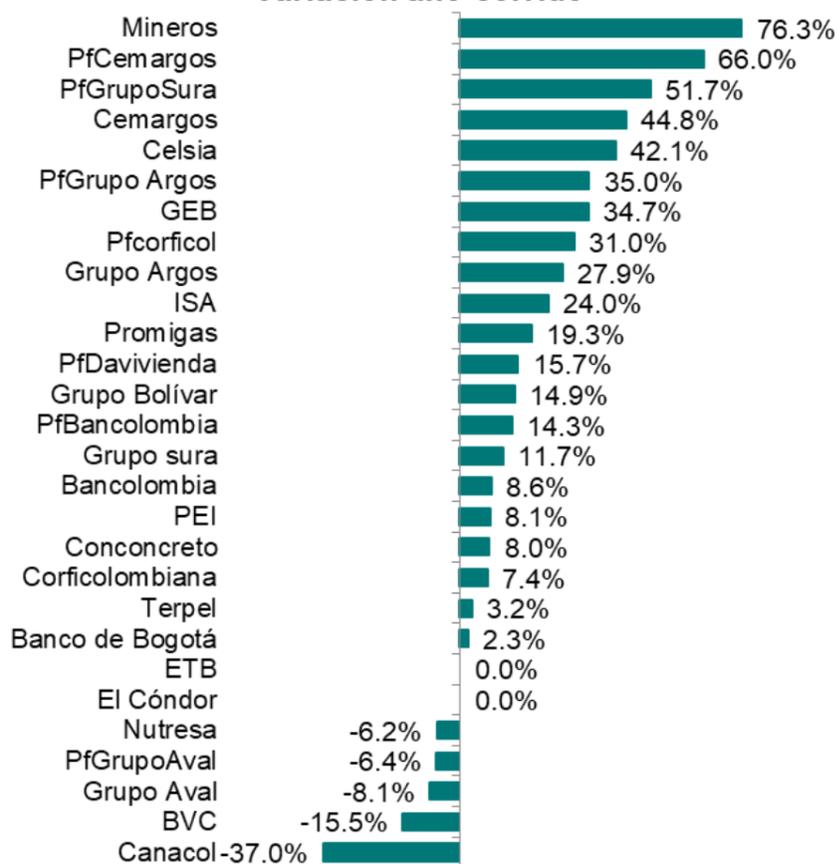
MSCI COLCAP		Movimientos Diarios Renta Variable				
1,388.27						
-1.40%						
Volumen COP mm						
125,994						
Volumen USD mm						
33,455.7						
Año corrido						
16.15%						
		Cierre	% Día	Volumen COP mm	Volumen USD miles	Año corrido
Las más valorizadas						
PfDavivienda		22,200	2.78%	3,511	932	15.75%
Corficolombiana		14,500	1.40%	1,843	489	7.41%
Pfcorficol		14,800	1.37%	339	90	30.97%
Las más desvalorizadas						
Nutresa		42,200	-9.36%	142	38	-6.22%
ISA		19,200	-2.24%	7,123	1,891	24.03%
PfBancolombia		34,200	-2.23%	42,132	11,187	14.30%
Las más transadas						
PfBancolombia		34,200	-2.23%	42,132	11,187	14.30%
Bancolombia		36,060	-1.58%	22,878	6,075	8.61%
ICOLCAP		14,095	-1.09%	9,767	2,593	16.49%

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

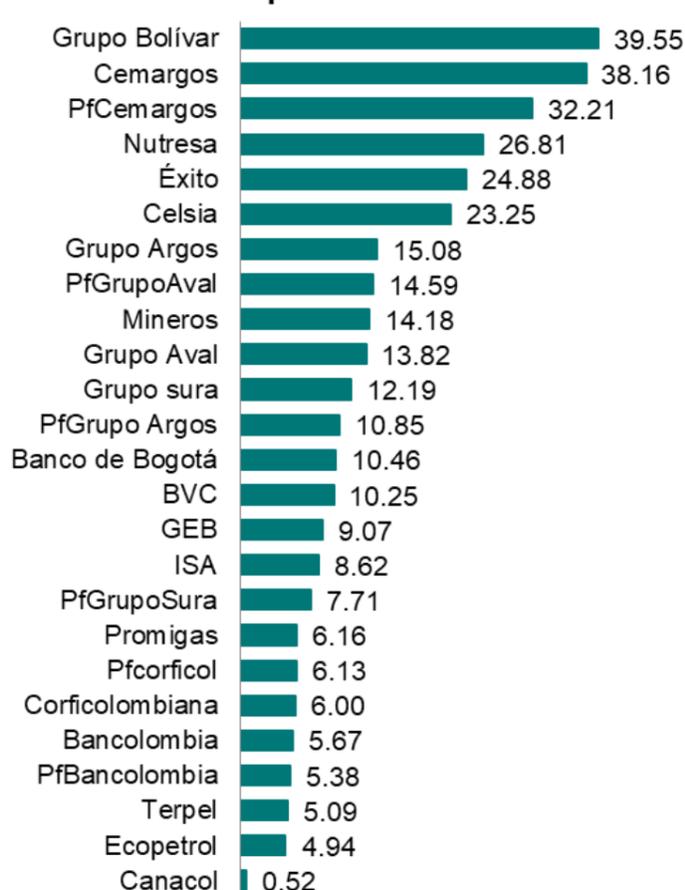
Nombre	% MSCI Colcap	Cierre	Valor Justo	Recomendación	Valor Justo Vs Cierre	Actualización
GEB**	6.82%	2,560	3,400	COMPRAR	32.8%	05-10-23
Grupo Argos**	4.00%	15,880	17,900	COMPRAR	12.7%	05-10-23
Bancolombia**	11.72%	36,060	41,700	COMPRAR	15.6%	05-10-23
PfBancolombia**	17.99%	34,200	41,700	COMPRAR	21.9%	05-10-23
PEI**	N.A	69,500	104,300	COMPRAR	50.1%	05-10-23
ISA	9.44%	19,200	25,000	COMPRAR	30.2%	05-10-23
Grupo Éxito	N.A	2,415	6,000	COMPRAR	148.4%	05-10-23
Banco de Bogotá	0.80%	28,100	40,700	MANTENER	44.8%	05-10-23
Corficolombiana	2.05%	14,500	27,800	MANTENER	91.7%	05-10-23
Mineros	0.20%	3,235	4,500	MANTENER	39.1%	05-10-23
Cemargos	3.48%	8,850	8,800	MANTENER	-0.6%	05-10-23
PfCemargos	1.16%	7,470	8,800	MANTENER	17.8%	05-10-23
PfGrupoAval	3.49%	454	640	MANTENER	41.0%	05-10-23
Promigas	0.71%	5,490	8,500	MANTENER	54.8%	05-10-23
Concreto	N.A	283	550	MANTENER	94.3%	05-10-23
Celsia	1.73%	4,205	4,700	MANTENER	11.8%	05-10-23
Ecopetrol	17.11%	2,290	2,830	VENDER	23.6%	05-10-23
Grupo Sura	2.17%	32,400	42,500	VENDER	31.2%	05-10-23
Terpel	0.38%	8,000	14,000	VENDER	75.0%	05-10-23

Variaciones y Múltiples

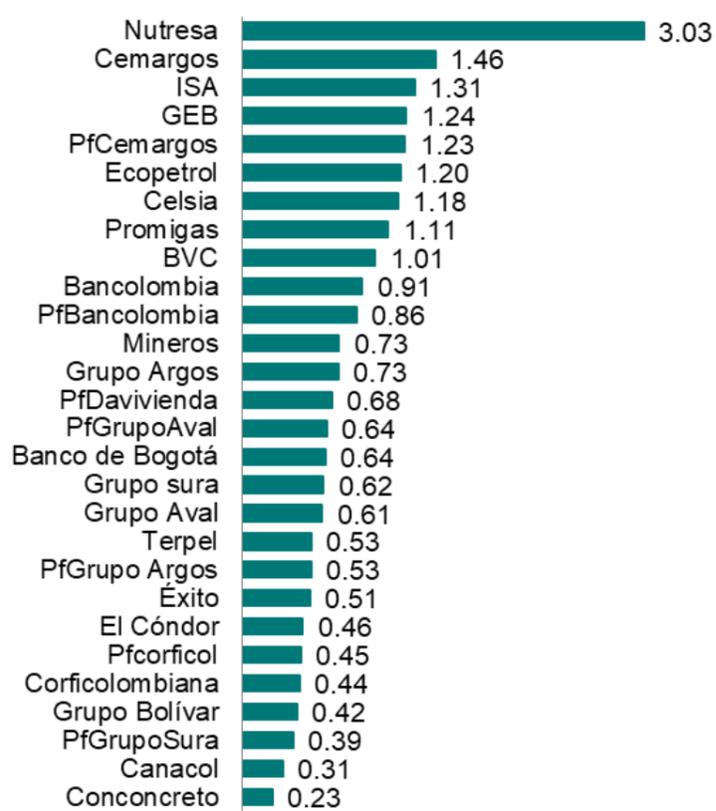
Variación año corrido



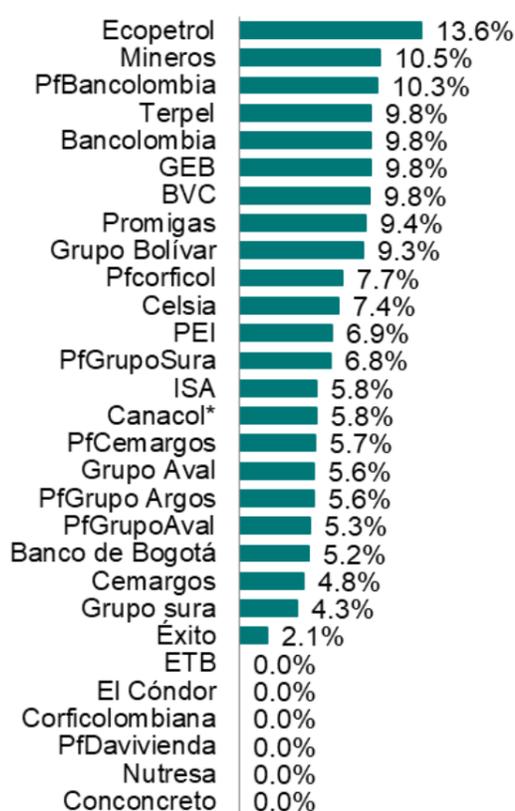
Razón precio a utilidades



Precio valor en libros



Retorno por dividendos



Resumen de Renta Variable Local

	Cierre	% Dia	% Mes corrido	% Año corrido	Volumen COP mm	Volumen USD miles	P/E	P/VL	Dividend Yield	ROE	Cap. COP bn
Banco de Bogotá	28,100	-0.7%	4.1%	2.3%	444	118	10.46	0.64	5.2%	6.1%	10.0
Bancolombia	36,060	-1.6%	5.2%	8.6%	22,878	6,075	5.67	0.91	9.8%	16.1%	33.8
BVC	9,720	-1.3%	-2.2%	-15.5%	23	6	10.25	1.01	9.8%	9.8%	0.6
Canacol	13,100	-	-2.7%	-37.0%	413	110	0.52	0.31	5.8%	59.7%	0.4
Celsia	4,205	1.3%	6.9%	42.1%	1,577	419	23.25	1.18	7.4%	5.1%	4.5
Cemargos	8,850	0.2%	2.4%	44.8%	1,851	492	38.16	1.46	4.8%	3.8%	11.9
Concreto	283	-0.4%	1.1%	8.0%	69	18	314.15	0.23	0.0%	0.1%	0.3
Corficolombiana	14,500	1.4%	9.0%	7.4%	1,843	489	6.00	0.44	0.0%	7.3%	5.3
Ecopetrol	2,290	-1.3%	10.4%	-2.1%	9,288	2,466	4.94	1.20	13.6%	24.3%	94.2
GEB	2,560	-	8.0%	34.7%	1,422	378	9.07	1.24	9.8%	13.7%	23.5
El Cóndor	590	0.0%	0.0%	0.0%	3,321	882	N.A	0.46	0.0%	-35.5%	0.3
Enka	17	-	5.0%	-1.2%	23	6	9.84	0.39	0.0%	3.9%	0.2
ETB	95	-	0.0%	0.0%	0	0	N.A	0.16	0.0%	-1.7%	0.3
Éxito	2,415	-0.2%	0.2%	-31.2%	263	70	24.88	0.51	2.1%	2.1%	3.1
Grupo Bolívar	67,780	-0.9%	2.9%	14.9%	1,169	310	39.55	0.42	9.3%	1.1%	5.4
Grupo Argos	15,880	-0.1%	3.3%	27.9%	4,002	1,063	15.08	0.73	4.0%	4.8%	12.9
Grupo Aval	430	-	0.0%	-8.1%	11	3	13.82	0.61	5.6%	4.4%	10.4
Grupo Sura	32,400	-1.6%	6.3%	11.7%	521	138	12.19	0.62	4.3%	5.1%	17.4
ISA	19,200	-2.2%	-2.9%	24.0%	7,123	1,891	8.62	1.31	5.8%	15.1%	21.3
Mineros	3,235	-0.2%	4.4%	76.3%	638	169	14.18	0.73	10.5%	5.2%	1.0
Nutresa	42,200	-9.4%	-8.1%	-6.2%	142	38	26.81	3.03	0.0%	11.3%	19.3
PfBancolombia	34,200	-2.2%	4.0%	14.3%	42,132	11,187	5.38	0.86	10.3%	16.1%	33.8
PfCemargos	7,470	0.4%	0.3%	66.0%	592	157	32.21	1.23	5.7%	3.8%	11.9
PfCorficol	14,800	1.4%	11.6%	31.0%	339	90	6.13	0.45	7.7%	7.3%	5.3
PfDavivienda	22,200	2.8%	9.4%	15.7%	3,511	932	N.A	0.68	0.0%	-2.5%	10.0
PfGrupo Argos	11,420	-0.7%	1.2%	35.0%	461	123	10.85	0.53	5.6%	4.8%	12.9
PfGrupo Aval	454	-0.2%	5.6%	-6.4%	1,283	341	14.59	0.64	5.3%	4.4%	10.4
PfGrupo Sura	20,480	-0.1%	10.5%	51.7%	4,883	1,297	7.71	0.39	6.8%	5.1%	17.4
Promigas	5,490	-0.2%	7.0%	19.3%	436	116	6.16	1.11	9.4%	17.9%	6.2
PEI*	69,500	-0.1%	0.9%	8.1%	4,556	1,210	38.06	0.49	6.9%	1.3%	3.0
Terpel	8,000	-0.6%	1.3%	3.2%	572	152	5.09	0.53	9.8%	10.4%	1.5
ICOLCAP	14,095	-1.1%	4.9%	16.5%	9,767	2,593					
HCOLSEL	14,745	-0.4%	5.1%	18.3%	2,970	789					
MSCI COLCAP	1,388	-1.4%	4.1%	16.2%	125,994	33,456					

Seguimiento de Mercados Internacionales

	Cierre Hoy ⁶	Cierre Ayer ⁷	Cierre 1M	Cierre 3M	Cierre Año	Var. % Día	Var. % 1M	Var % 3 M	Var % Año
Índices Accionarios									
Índice VIX ⁸	16.0	16.4	14.5	13.4	19.1	-1.96%	10.86%	20.07%	-15.99%
S&P500	5,204.3	5,147.2	5,078.7	4,697.2	4,090.4	1.11%	2.47%	10.80%	27.23%
Dow Jones	38,904.0	38,597.0	38,585.2	37,466.1	33,482.7	0.80%	0.83%	3.84%	16.19%
Topix	38,992.1	39,773.1	39,688.9	33,377.4	27,518.3	-1.96%	-1.76%	16.82%	41.70%
Eurostoxx600	506.6	510.8	496.3	476.4	456.6	-0.84%	2.07%	6.33%	10.94%
FTSE100	7,911.2	7,975.9	7,646.2	7,689.6	7,662.9	-0.81%	3.47%	2.88%	3.24%
Ibovespa	126,795.4	127,427.5	128,098.1	132,022.9	100,977.9	-0.50%	-1.02%	-3.96%	25.57%
IPC Mexicano	58,147.8	57,882.8	55,476.3	56,192.8	53,498.4	0.46%	4.82%	3.48%	8.69%
S&P Bolsa Valores Lima	27,479.2	28,164.7	28,685.2	25,709.7	21,915.8	-2.43%	-4.20%	6.88%	25.39%
IPSA Chileno	6,512.4	6,588.7	6,258.9	6,047.6	5,236.2	-1.16%	4.05%	7.68%	24.37%
Tasas de Interés									
SOFR Overnight	5.3200	5.3200	5.3100	5.3200	4.8300	0.00%	0.19%	0.00%	10.14%
SOFR 1M	5.3185	5.3215	5.3209	5.3392	4.8296	-0.06%	-0.05%	-0.39%	10.12%
SOFR 3M	5.2934	5.3018	5.3264	5.3293	4.9167	-0.16%	-0.62%	-0.67%	7.66%
Monedas									
Euro	1.084	1.084	1.086	1.094	1.090	0.00%	-0.18%	-0.97%	-0.61%
Yen	151.62	151.34	150.1	144.6	131.3	0.19%	1.05%	4.83%	15.46%
Libra esterlina	1.264	1.264	1.271	1.272	1.246	-0.04%	-0.54%	-0.65%	1.40%
Dólar Canadiense	1.359	1.354	1.359	1.336	1.346	0.34%	-0.03%	1.69%	0.97%
DXY ¹¹	104.288	104.121	103.798	102.412	101.852	0.16%	0.47%	1.83%	2.39%
DEMCI ¹²	98.1	98.1	98.2	99.3	99.7	0.05%	-0.04%	-1.16%	-1.63%
Real Brasileño	5.067	5.0553	4.958	4.876	5.035	0.23%	2.19%	3.93%	0.64%
Peso Chileno	949.22	942.21	980.13	889.91	811.16	0.74%	-3.15%	6.66%	17.02%
Peso Mexicano	16.47	16.59	16.95	16.88	18.31	-0.74%	-2.84%	-2.45%	-10.06%
Mercados de Deuda									
EEUU 10 años	4.400	4.309	4.153	4.046	3.311	2.09%	5.95%	8.75%	32.89%
Alemania 10 años	2.399	2.361	2.323	2.156	2.182	1.61%	3.3%	11.27%	9.95%
México MXN 10 años	9.541	9.468	9.186	9.144	8.822	0.77%	3.86%	4.33%	8.14%
Materias Primas (Commodities)									
Índice Bloomberg ¹³	102.90	102.3	97.3	98.6	106.6	0.62%	5.76%	4.32%	-3.51%
Crudo Brent (USD/Barril) ¹⁴	90.90	90.7	81.3	78.1	78.5	0.28%	11.77%	16.33%	15.86%
Café Tipo C (USD/Lb) ¹⁵	2.110	2.058	1.814	1.815	1.774	2.53%	16.32%	16.25%	18.97%
Oro en NYSE (USD/Onza)	2326.84	2,290.9	2,128.0	2,045.5	2,020.7	1.57%	9.34%	13.76%	15.15%
Carbón (USD/TM) ¹⁶	105.50	104.5	106.8	103.5	143.6	0.96%	-1.17%	1.93%	-26.51%
Azúcar No 11 (USD/lb.) ¹⁷	0.220	0.224	0.209	0.207	0.206	-1.65%	5.37%	6.03%	6.75%
Maiz No. 2 (USD/Bushel)	433.75	435.25	426.25	473.25	573.25	-0.34%	1.76%	-8.35%	-24.33%

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 al 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 compraventa 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 mundial para el café arábigo. Cierra a la 1:00 PM EST.
- (16) **Carbón:** Cotización API 4 de Richards Bay Coal Futures 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; **SV:** Eslovenia; **CZ:** República Checa; **MA:** Malasia.
UST: Bono del Tesoro Americano. **MHCP:** Ministerio de Hacienda y Crédito Público. **TPM:** Tasa de Política Monetaria.

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.

