ASÍ CIERRAN LOS MERCADOS

Medida preferida de Inflación de la FED se mantuvo estable en marzo

Equipo Visión Davivienda **Abril 26 2024**

La lectura básica de la inflación del gasto de consumo personal (PCE) en EE.UU., con la que se revisa el cumplimiento de la meta de inflación de la FED, se mantuvo estable respecto a febrero en 2.8%, por encima del esperado por los analistas de 2.7%. **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

> El Banco Central de Japón (BoJ) mantuvo su tasa de política monetaria en el rango entre 0.0%-0.1%, e indicó que continuará realizando compras de bonos del Tesoro japonés y bonos corporativos. El emisor nipón revisó al alza su pronóstico de inflación en 2024, hasta un rango entre 2.5% y 3%, frente a la previsión de enero (entre 2.2% y 2.5%), mientras que, redujo sus proyecciones de crecimiento económico para el presente año hasta un rango entre 0.7% y 1%, frente a enero (entre 1% y 1.2%). El gobernador del BoJ, destacó que la política monetaria no apuntaba a ningún nivel de tasa de cambio, sin embargo, también advirtió que si las fluctuaciones del yen impactan significativamente a los precios en un futuro, la Entidad podría tener una razón para ajustar las tasas de interés en próximas reuniones.

> La inflación del gasto de consumo personal (PCE) de EE.UU. aumentó 0.3% mensual en marzo y acumuló un alza anual de 2.7%, un aumento frente a la lectura del mes anterior (2.5%). Los precios de la energía y de los bienes tuvieron incrementos anuales de 2.6% y 0.1%, tras registrar caídas de 2.3% y 0.2%, respectivamente, en febrero, mientras que, el crecimiento de los costos de los servicios se aceleró hasta 4.0% en marzo, frente a la tasa que se observó en el mes previo de 1.4%. La lectura básica de este indicador, con la que se revisa el cumplimiento de la meta de inflación de la FED, se mantuvo estable respecto a febrero en 2.8%, por encima del esperado por los analistas de 2.7%.

> La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para EE.UU. fue revisada a la baja hasta 77.2 en abril, desde un 79.4 preliminar. Respecto a marzo, el indicador general disminuyó desde 79.4, como resultado del retroceso observado en los subíndices de expectativas, desde 77.4 hasta 76.0, y de las condiciones económicas actuales desde 82.5 hasta 79.0. Las expectativas de inflación de los hogares, que también mide esta encuesta, aumentaron a un año desde 3.1% hasta 3.2%, mientras que, las de cinco años se mantuvieron estables en 3.0%.

> El superávit de la balanza comercial de México aumentó a USD 2,098 millones en marzo, frente al superávit de USD 1,195 millones reportado en el mismo mes del 2023. Las exportaciones desde el país latinoamericano disminuyeron 5.3%, lastradas por las caídas de los envíos hacia otros países, principalmente, de metales (22.6%), y productos de uso doméstico (20.6%). Por su parte, las importaciones cayeron 7.1%, en razón de los descensos en las compras a otros países de productos derivados del petróleo (43.6%) y de los bienes intermedios (8.1%), entre otros productos.

> El FMI aprobó un cupo por USD 8,100 millones de la Línea de Crédito Flexible de Colombia que estará vigente por los próximos dos años. Esta aprobación es inferior a los USD 9,000 millones establecidos anteriormente por lo que el Banco de la República ha estado acumulando reservas internacionales y en lo corrido del año sus compras han sumado USD 623,9 millones.

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Coyuntura del día

> Los mercados financieros internacionales se valorizaron impulsados por las sorpresas positivas de los resultados corporativos de las compañías del sector tecnológico estadounidense, principalmente, mientras los inversionistas sopesaron que la inflación en ese país, medida por el deflactor básico del consumo personal, se mantuvo estable en marzo. La aversión al riesgo global (VIX) descendió 2.28%, el dólar DXY se revaluó 0.42% y el UST10Y se valorizó 0.91%.

> El precio del petróleo Brent aumentó 0.42% debido al descenso en el número de plataformas petroleras activas de EE.UU. en la presente semana.

> En Colombia, la Aeronáutica Civil reportó que el transporte aéreo movilizó a 13.29 millones de pasajeros durante el 1T24 dentro del territorio nacional, lo que representó un incremento del 14.8% frente al 1T23. El número de personas que se transportaron hacia destinos internacionales registró un alza del 32.6% anual, hasta 5.5 millones de pasajeros en el mismo período del 2024. Por su parte, las aerolíneas transportaron 228,093 toneladas de carga y correo, equivalentes a un crecimiento del 8.1% anual.

Principales datos económicos del día	Periodo	Anterior	Esperado	Efectivo
JN - Decisión TPM Banco de Japón (lím. Superior)	Abr 26	0.1%	0.1%	0.1%
EU - Expectativas de inflación del BCE	Marzo	3.1%	--	3.0%
US - Inflación PCE básica (anual)	Marzo	2.8%	2.7%	2.8%
US - Confianza del consumidor U. de Michigan	Abril F	79.4	77.9	77.2
MX - Balanza comercial USD	Marzo	-584.73 m	450 m	2098.06 m
BZ - Inflación primera quincena (anual)	Abril	4.14%	3.85%	3.77%

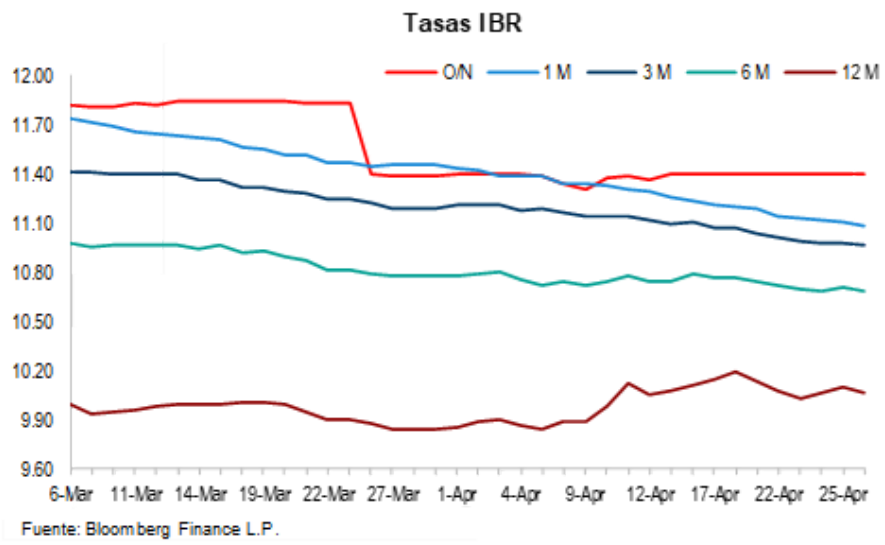
P: Preliminar; F: Final; m: millones; mm: miles de millones; mb: miles de barriles; DE: desestacionado; TPM: tasa de política monetaria.

Mercado Monetario

El Banco de la República aumentó el cupo de la subasta de Omas de expansión desde COP 8.0 billones a COP 9.2 billones y las entidades demandaron el 71.4%, en plazos de tres y siete días. La Nación tenía giros programados para hoy por COP 3.6 billones que debieron retornar algo de liquidez al sistema.

En tasas del mercado monetario, las cotizaciones del segmento spot de la curva IBR descendieron, 0.7 pbs, 1.6 pbs, 1.5 pbs, 2.3 pbs y 3.2 pbs para la O/N, 1M, 3M, 6M y 12M, respectivamente. La curva Swap IBR se desplazó a la baja 7.0 pbs, en promedio, en línea con el comportamiento de las tasas de interés en dólares. Los mercados esperan la decisión del Banco de la República el próximo martes y descuentan un recorte de 50 pbs.

Tasas de interés	
Tasa de Política Monetaria	12.250%
IBR Overnight (nominal)	11.393%
IBR 1 mes (nominal)	11.086%
IBR 3 meses (nominal)	10.963%
IBR 6 meses (nominal)	10.682%
IBR 12 meses (nominal)	10.066%
DTF (90 días)	10.490%
UVR	368.4774
Proyección Inflación Diciembre 2024[3]	5.62%
Inflación Davivienda Mes Actual	0.70%



Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Curva Swap IBR [2]	Hoy	Ayer
1 Año	10.070%	10.140%
2 Años	8.895%	8.965%
5 Años	8.395%	8.470%
7 Años	8.430%	8.500%
10 Años	8.560%	8.625%

Operaciones de Mercado Abierto de Expansión	
Cupo total de expansión (billones)[4]	9.20
Monto adjudicado a 1 día (billones)	6.26
Monto adjudicado a plazo (billones)	0.30
Porcentaje de utilización total	71.4%

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mercado Cambiario

El peso colombiano fue la moneda con la mayor apreciación (1.27%), favorecido por el aumento en la cotización de la referencia Brent y siguiendo a las demás monedas emergentes. Se observó una amplia oferta de dólares que provino de los vencimientos en el mercado de derivados, mientras que, la posición de algunos agentes del sector real posiblemente fue compradora. La volatilidad intradía alcanzó los COP 59.2, por encima del promedio de doce meses (COP 51).

Las monedas emergentes se revaluaron 0.04% reaccionando a la lectura de inflación PCE básica en EE.UU.. El rand sudafricano fue la segunda moneda emergente que más se apreció (1.16%) después de conocerse que el apoyo al partido gobernante de ese país ha caído un 40% antes de las elecciones generales del 29 de mayo, el peso mexicano se apreció 0.25% gracias a la sorpresa positiva del superávit comercial de ese país, mientras que, la corona checa se devaluó 0.49%.

La mayoría de los cruces G-10 se depreció, afectados por la revaluación del DXY. El yen fue el que más se depreció (1.42%), tras la decisión de política monetaria del Banco de Japón. El euro también retrocedió (0.33%), mientras que, el dólar australiano tuvo una apreciación de 0.25%.

Evolución de la Tasa de Cambio

	TRM	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio	Monto Negociado (Mill USD)
Hoy	3,964.59	3,951.20	3,901.00	3,951.20	3,892.00	3,925.60	1,050.18
Ayer	3,935.65	3,963.50	3,957.57	3,976.00	3,950.15	3,964.85	1,093.48

Mercado Dólar Spot

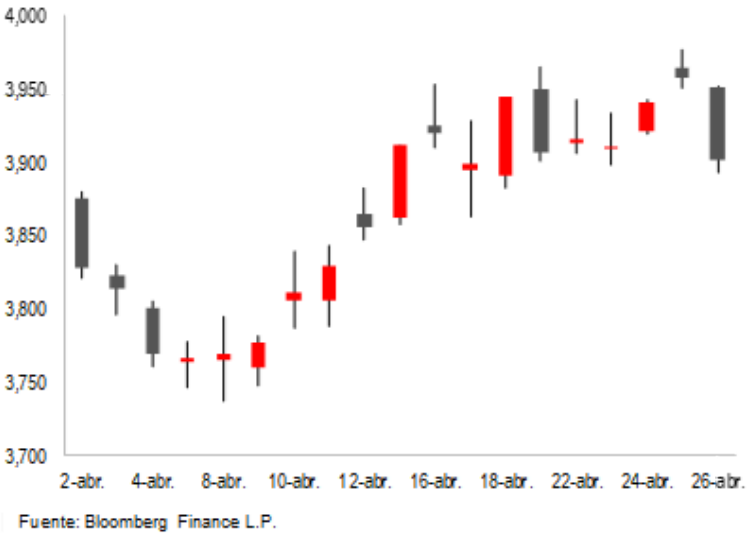
Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Curva Forward[1]	Hoy	Ayer
1 mes	6.11%	6.46%
3 meses	5.93%	6.08%
6 meses	5.62%	5.79%
9 meses	5.57%	5.62%
12 meses	5.54%	5.49%

Año Corrido	
Devaluación	0.91%

Monedas G10 y EM	Hoy	Ayer
DXY	106.020	105.598
Euro	1.070	1.073
Libra	1.250	1.251
Demci	96.865	96.827
Peso Mexicano	17.145	17.205
Peso Chileno	949.00	949.08
Real	5.117	5.159
Renminbi	7.246	7.240

Evolución Diaria de la Tasa de Cambio



Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Mercados de Renta Fija

La curva de los TES TF se valorizó 9.91 pbs, en promedio, debido al descenso de los rendimiento del Tesoro Americano y a la revaluación del peso colombiano. Se estimó que algunos inversionistas del sector institucional demandaron papeles, principalmente, en el tramo medio de la curva, mientras que, agentes extranjeros aumentaron sus posiciones en los 26s.

Los títulos en UVR se valorizaron 0.46 pbs, en promedio, siguiendo el comportamiento de los TES TF. Algunos agentes locales posiblemente redujeron sus posiciones en los abr-29.

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La Nación adjudicó COP 0.49 billones en la colocación no competitiva de TES denominados en UVR, con vencimientos en abr-29, feb-37 y jun-49.

Se negociaron COP 3.72 billones en el mercado de TES, distribuidos en montos de COP 2.31 en el SEN y COP 1.41 billones en Master Trader.

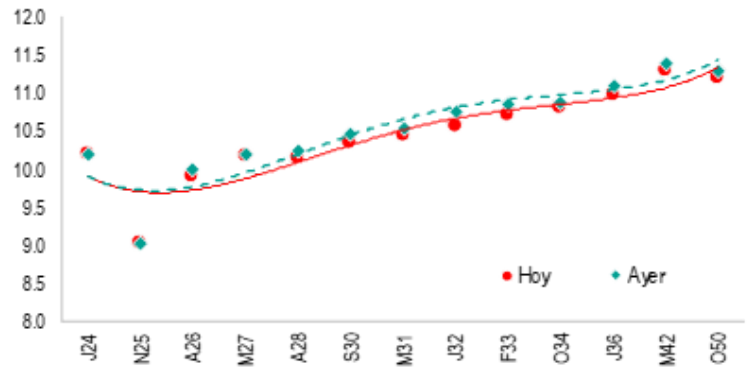
TES COP	Hoy	Ayer	27-mar.-24
24-jul.-24	10.203	10.200	9.204
26-nov.-25	9.029	9.030	8.049
26-ago.-26	9.901	10.003	9.110
03-nov.-27	10.159	10.200	9.335
28-abr.-28	10.136	10.252	9.356
18-sep.-30	10.341	10.459	9.589
26-mar.-31	10.450	10.545	9.820
26-mar.-31	10.359	10.500	9.600
30-jun.-32	10.550	10.768	9.973
09-feb.-33	10.705	10.860	10.100
18-oct.-34	10.811	10.890	10.187
09-jul.-36	10.980	11.100	10.436
28-may.-42	11.286	11.385	10.726
26-oct.-50	11.197	11.302	10.610

TES UVR	Hoy	Ayer	27-mar.-24
07-may.-25	3.700	3.701	2.771
17-mar.-27	5.070	5.090	4.360
18-abr.-29	5.236	5.220	4.611
25-mar.-33	5.282	5.282	4.690
04-abr.-35	5.410	5.411	4.820
25-feb.-37	5.630	5.635	4.961
16-jun.-49	5.366	5.387	4.731

Fuente: MasterTrader y SEN

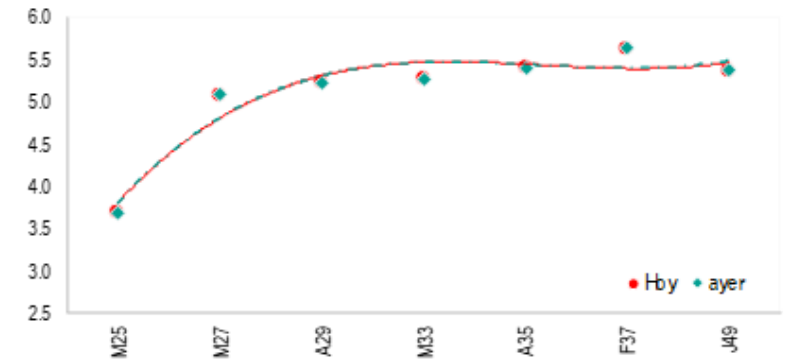
Bono del Tesoro de EEUU a 10 años	Hoy	Ayer	Cambio pb
Cierre	4.663	4.704	-4.1

TES - Curvas de Rendimientos Tes Tasa Fija



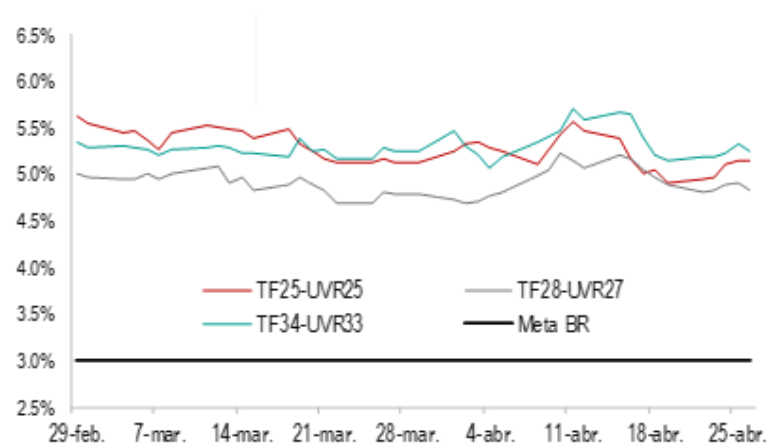
Fuente: Bloomberg Finance L.P. Referencia de TES TF

TES - Curva de Rendimientos Tes UVR

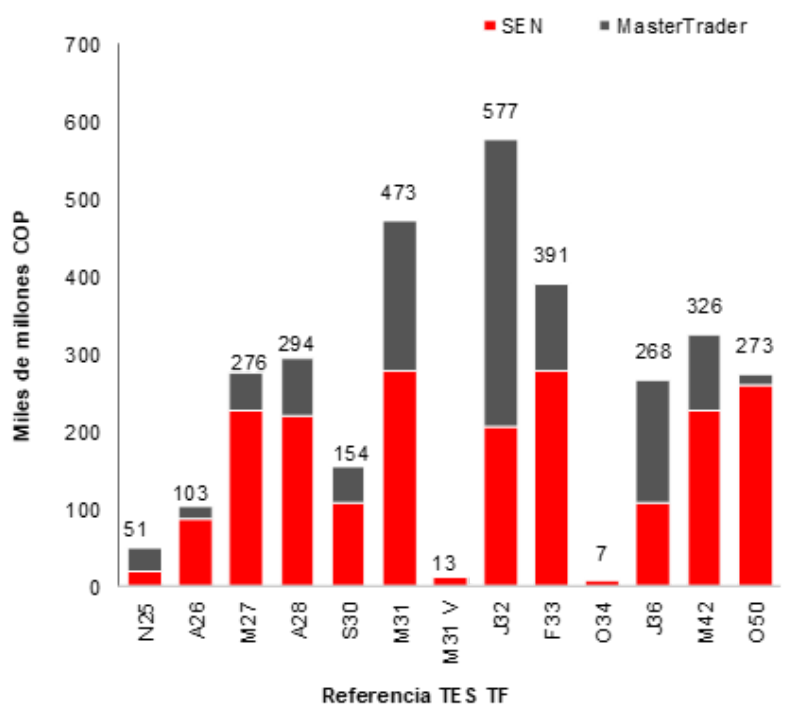


Fuente: Bloomberg Finance L.P. Referencia de TES UVR

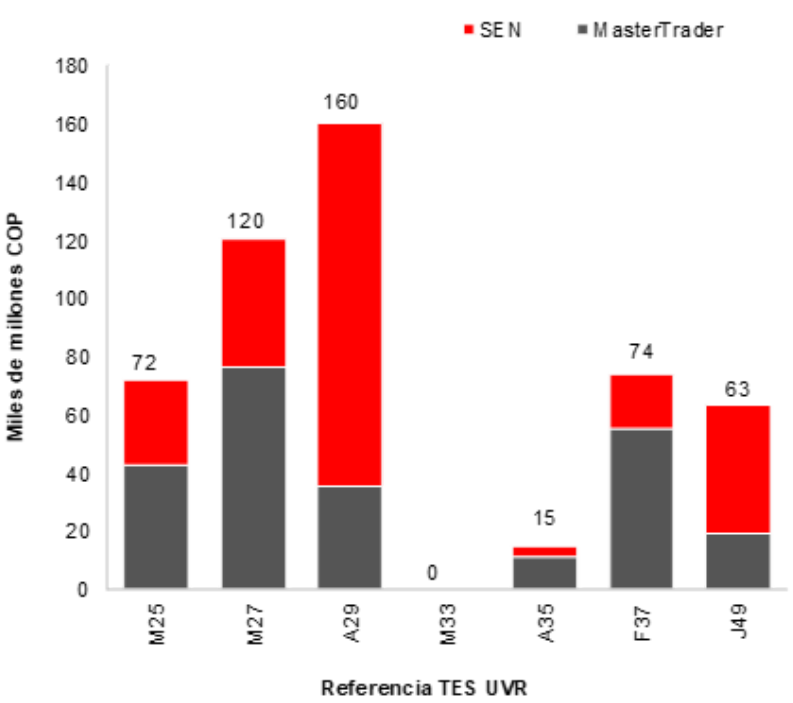
Inflaciones Implícitas del Mercado de Deuda Pública



Volumen TES en pesos



Volumen TES UVR



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

Bonos Privados AAA más Negociados[5]

Sector Financiero	Tasa Refere.	Venci-miento	Monto Millones	Tasa
BANCO DAVIVIENDA S.A	FS	16-Jul-24	40,679	11.3%
BANCO DAVIVIENDA S.A	FS	11-Feb-25	2,460	11.2%
BANCO POPULAR S.A.	FS	11-Nov-24	2,000	11.1%
BANCO DAVIVIENDA S.A	IPC	9-Oct-24	1,500	13.3%
BANCO POPULAR S.A.	FS	10-Mar-25	1,000	11.1%
Sector Real	**Tasa Refere.**	**Venci-miento**	**Monto Millones**	**Tasa**
EMPRESAS PUBLICAS DE MEDE	IPC	29-Jul-34	10,000	14.25%
ISAGEN S.A. E.S.P.	IPC	15-Sep-24	1,000	11.36%

Fuente: BVC y Banco de la República; Valores Nominales

Colombia USD	Hoy	Ayer
25-abr-27	6.481	6.507
15-abr.-31	7.299	7.349
20-abr.-33	7.632	7.688
14-nov.-35	7.829	7.892
18-sep.-37	7.906	7.952
18-ene-41	8.059	8.102
15-jun.-45	8.149	8.183
15-may.-49	7.975	8.006
15-may.-51	8.058	8.115

Mercados de Renta Variable Local

MSCI COLCAP 1,366.61 | 1.24%

Volumen COP mm
78,717

Volumen USD mm
20,178.8

Año corrido
14.34%

Movimientos Diarios Renta Variable

	Cierre	%Día	Volumen COP mm	Volumen USD miles	Año corrido
Las más valorizadas					
PfGrupoSura	23,000	4.07%	4,350	1,115	70.37%
Bancolombia	33,900	2.98%	5,335	1,368	2.11%
PfGrupo Argos	11,800	2.97%	1,126	289	39.48%
Las más desvalorizadas					
Cemargos	8,500	-0.47%	3,578	917	39.12%
GEB	2,450	-0.41%	957	245	28.95%
Promigas	6,540	-0.30%	272	70	42.17%
Las más transadas					
PfBancolombia	31,900	2.51%	26,894	6,894	6.62%
ISA	18,060	0.89%	8,558	2,194	16.67%
Ecopetrol	2,300	-0.22%	7,761	1,989	-1.71%

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

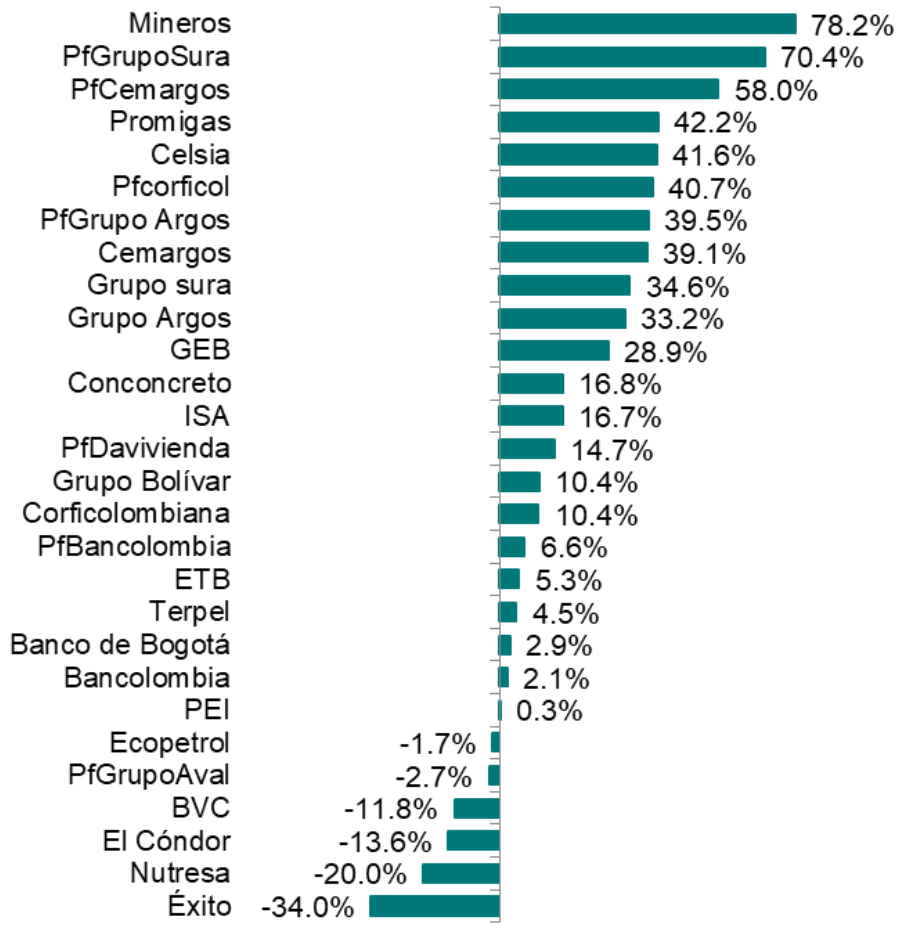
Nombre	% MSCI Colcap	Cierre	Valor Justo	Recomendación	Valor Justo Vs Cierre	Actualización
GEB**	6.82%	2,450	3,400	COMPRAR	38.8%	05-10-23
Grupo Argos**	4.00%	16,540	17,900	COMPRAR	8.2%	05-10-23
Bancolombia**	11.72%	33,900	41,700	COMPRAR	23.0%	05-10-23
PfBancolombia**	17.99%	31,900	41,700	COMPRAR	30.7%	05-10-23
PEI**	N.A	64,480	104,300	COMPRAR	61.8%	05-10-23
ISA	9.44%	18,060	25,000	COMPRAR	38.4%	05-10-23
Grupo Éxito	N.A	2,315	6,000	COMPRAR	159.2%	05-10-23
Banco de Bogotá	0.80%	28,260	40,700	MANTENER	44.0%	05-10-23
Corficolombiana	2.05%	14,900	27,800	MANTENER	86.6%	05-10-23
Mineros	0.20%	3,270	4,500	MANTENER	37.6%	05-10-23
Cemargos	3.48%	8,500	8,800	MANTENER	3.5%	05-10-23
PfCemargos	1.16%	7,110	8,800	MANTENER	23.8%	05-10-23
PfGrupoAval	3.49%	472	640	MANTENER	35.6%	05-10-23
Promigas	0.71%	6,540	8,500	MANTENER	30.0%	05-10-23
Conconcreto	N.A	306	550	MANTENER	79.7%	05-10-23
Celsia	1.73%	4,190	4,700	MANTENER	12.2%	05-10-23
Ecopetrol	17.11%	2,300	2,830	VENDER	23.0%	05-10-23
Grupo Sura	2.17%	39,020	42,500	VENDER	8.9%	05-10-23
Terpel	0.38%	8,100	14,000	VENDER	72.8%	05-10-23

Variaciones y Múltiples

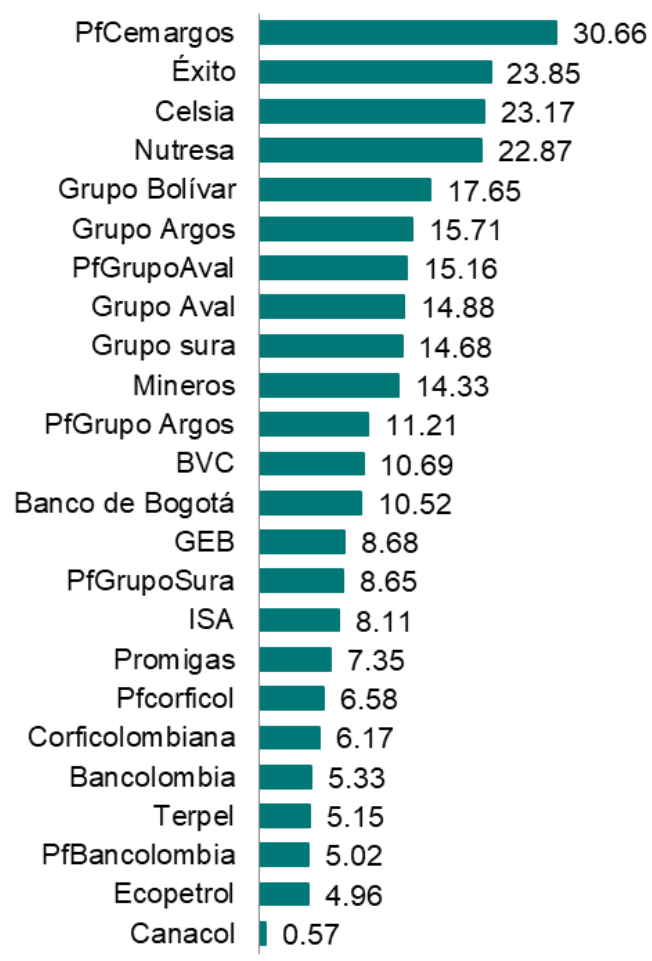
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

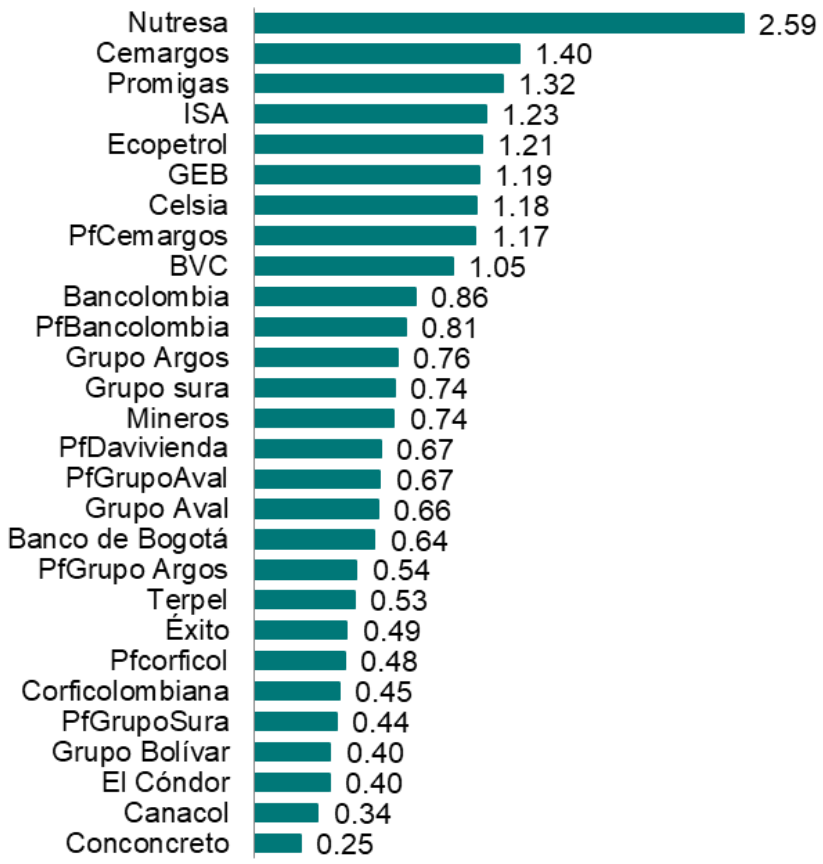
Variación año corrido



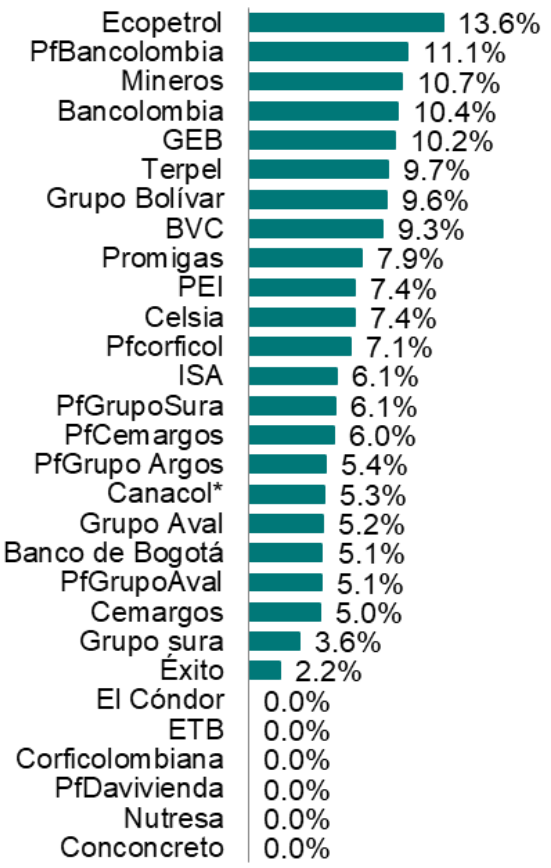
Razón precio a utilidades



Precio valor en libros



Retorno por dividendos



Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

	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	28,260	2.4%	4.7%	2.9%	276	71	10.52	0.64	5.1%	6.1%	10.0
Bancolombia	33,900	3.0%	-1.1%	2.1%	5,335	1,368	5.33	0.86	10.4%	16.1%	31.7
BVC	10,140	-	2.0%	-11.8%	2	1	10.69	1.05	9.3%	9.8%	0.6
Canacol	14,200	0.9%	5.5%	-31.7%	255	65	0.57	0.34	5.3%	59.7%	0.5
Celsia	4,190	1.2%	6.5%	41.6%	2,510	643	23.17	1.18	7.4%	5.1%	4.5
Cemargos	8,500	-0.5%	-1.6%	39.1%	3,578	917	36.65	1.40	5.0%	3.8%	11.4
Conconcreto	306	1.0%	9.3%	16.8%	35	9	339.68	0.25	0.0%	0.1%	0.3
Corficolombiana	14,900	2.8%	12.0%	10.4%	1,205	309	6.17	0.45	0.0%	7.3%	5.5
Ecopetrol	2,300	-0.2%	10.8%	-1.7%	7,761	1,989	4.96	1.21	13.6%	24.3%	94.6
GEB	2,450	-0.4%	3.4%	28.9%	957	245	8.68	1.19	10.2%	13.7%	22.5
El Cóndor	510	-	-13.6%	-13.6%	3,321	851	N.A	0.40	0.0%	-35.5%	0.3
Enka	18	-	14.4%	7.6%	3	1	10.72	0.42	0.0%	3.9%	0.2
ETB	100	-	5.3%	5.3%	0	0	N.A	0.16	0.0%	-1.7%	0.4
Éxito	2,315	-0.2%	-3.9%	-34.0%	746	191	23.85	0.49	2.2%	2.1%	3.0
Grupo Bolívar	65,140	-	-1.1%	10.4%	33	8	17.65	0.40	9.6%	2.3%	5.2
Grupo Argos	16,540	0.7%	7.5%	33.2%	6,179	1,584	15.71	0.76	3.8%	4.8%	13.4
Grupo Aval	463	-	7.7%	-1.1%	27	7	14.88	0.66	5.2%	4.4%	11.1
Grupo Sura	39,020	0.4%	28.0%	34.6%	275	71	14.68	0.74	3.6%	5.1%	20.8
ISA	18,060	0.9%	-8.7%	16.7%	8,558	2,194	8.11	1.23	6.1%	15.1%	20.0
Mineros	3,270	0.8%	5.5%	78.2%	235	60	14.33	0.74	10.7%	5.2%	1.0
Nutresa	36,000	-	-21.6%	-20.0%	17	4	22.87	2.59	0.0%	11.3%	16.5
PfBancolombia	31,900	2.5%	-3.0%	6.6%	26,894	6,894	5.02	0.81	11.1%	16.1%	31.7
PfCemargos	7,110	0.0%	-4.6%	58.0%	301	77	30.66	1.17	6.0%	3.8%	11.4
Pfcorficol	15,900	0.6%	19.9%	40.7%	181	46	6.58	0.48	7.1%	7.3%	5.5
PfDavivienda	22,000	1.4%	8.4%	14.7%	5,838	1,496	N.A	0.67	0.0%	-2.5%	9.9
PfGrupo Argos	11,800	3.0%	4.6%	39.5%	1,126	289	11.21	0.54	5.4%	4.8%	13.4
PfGrupoAval	472	0.9%	9.8%	-2.7%	308	79	15.16	0.67	5.1%	4.4%	11.1
PfGrupoSura	23,000	4.1%	24.1%	70.4%	4,350	1,115	8.65	0.44	6.1%	5.1%	20.8
Promigas	6,540	-0.3%	27.5%	42.2%	272	70	7.35	1.32	7.9%	17.9%	7.4
PEI*	64,480	0.1%	-6.4%	0.3%	190	49	35.31	0.45	7.4%	1.3%	2.8
Terpel	8,100	-	2.5%	4.5%	168	43	5.15	0.53	9.7%	10.4%	1.5
ICOLCAP	13,940	2.1%	3.7%	15.2%	1,025	263					
HCOLSEL	14,720	1.2%	4.9%	18.1%	148	38					
MSCI COLCAP	1,367	1.2%	2.5%	14.3%	78,717	20,179					

Seguimiento de Mercados Internacionales

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

	Cierre Hoy[6]	Cierre Ayer[7]	Cierre 1M	Cierre 3M	Cierre Año	Var. % Dia	Var. % 1M	Var % 3 M	Var % Año
Índices Accionarios									
Índice VIX[8]	15.0	15.4	13.2	13.3	18.8	-2.21%	13.52%	13.35%	-20.22%
S&P500	5,100.0	5,048.4	5,203.6	4,891.0	4,056.0	1.02%	-1.99%	4.27%	25.74%
Dow Jones	38,239.7	38,085.8	39,282.3	38,109.4	33,301.9	0.40%	-2.65%	0.34%	14.83%
Topix	37,934.8	37,628.5	40,369.4	36,026.9	28,856.4	0.81%	-6.03%	5.30%	31.46%
Eurostoxx600	508.0	502.4	511.1	483.8	463.2	1.11%	-0.61%	4.99%	9.67%
FTSE100	8,139.8	8,078.9	7,931.0	7,635.1	7,852.6	0.75%	2.63%	6.61%	3.66%
Ibovespa	126,526.3	124,645.6	126,863.0	128,967.3	102,312.1	1.51%	-0.27%	-1.89%	23.67%
IPC Mexicano	57,833.9	57,085.8	57,209.7	56,855.9	54,023.3	1.31%	1.09%	1.72%	7.05%
S&P Bolsa Valores Lima	28,902.3	28,602.2	28,786.7	26,841.6	21,940.5	1.05%	0.40%	7.68%	31.73%
IPSA Chileno	6,394.2	6,311.6	6,520.4	6,058.6	5,325.6	1.31%	-1.94%	5.54%	20.07%
Tasas de Interés									
SOFR Overnight	5.3100	5.3100	5.3100	5.3200	4.8000	0.00%	0.00%	-0.19%	10.63%
SOFR 1M	5.3157	5.3183	5.3302	5.3365	4.9822	-0.05%	-0.27%	-0.39%	6.69%
SOFR 3M	5.3295	5.3249	5.3094	5.3174	5.0454	0.09%	0.38%	0.23%	5.63%
Monedas									
Euro	1.069	1.073	1.083	1.085	1.104	-0.34%	-1.27%	-1.47%	-3.15%
Yen	158.33	155.65	151.6	148.2	133.7	1.72%	4.47%	6.87%	18.45%
Libra esterlina	1.249	1.251	1.263	1.270	1.247	-0.17%	-1.07%	-1.65%	0.19%
Dólar Canadiense	1.367	1.366	1.358	1.345	1.364	0.10%	0.64%	1.62%	0.26%
DXY[11]	106.082	105.598	104.298	103.433	101.467	0.46%	1.71%	2.56%	4.55%
DEMCI[12]	96.9	96.8	98.1	98.1	99.8	0.03%	-1.27%	-1.30%	-2.93%
Real Brasileño	5.116	5.1593	4.982	4.911	5.045	-0.84%	2.70%	4.18%	1.41%
Peso Chileno	949.38	949.08	980.93	923.35	805.45	0.03%	-3.22%	2.82%	17.87%
Peso Mexicano	17.16	17.21	16.64	17.16	18.15	-0.25%	3.12%	0.01%	-5.44%
Mercados de Deuda									
EEUU 10 años	4.663	4.704	4.232	4.137	3.449	-0.87%	10.19%	12.71%	35.22%
Alemania 10 años	2.575	2.630	2.350	2.299	2.397	-2.09%	9.6%	12.01%	7.43%
México MXN 10 años	9.993	9.965	9.315	9.297	8.817	0.29%	7.28%	7.49%	13.34%
Materias Primas (Commodities)									
Índice Bloomberg [13]	102.92	103.0	98.7	98.8	103.5	-0.10%	4.30%	4.19%	-0.52%
Crudo Brent (USD/Barril)[14]	89.33	89.0	85.6	82.1	74.3	0.36%	4.32%	8.77%	20.16%
Café Tipo C (USD/Lb)[15]	2.240	2.281	1.873	1.880	1.862	-1.80%	19.63%	19.18%	20.30%
Oro en NYSE (USD/Onza)	2337.96	2,332.5	2,178.8	2,018.5	1,989.0	0.24%	7.30%	15.83%	17.54%
Carbón (USD/TM) [16]	103.50	106.8	106.1	92.2	140.7	-3.04%	-2.40%	12.26%	-26.44%
Azúcar No 11 (USD/lb.)[17]	0.191	0.192	0.220	0.226	0.220	-0.37%	-13.27%	-15.34%	-13.19%
Maiz No. 2 (USD/Bushel)	450.25	452.00	445.00	463.50	563.25	-0.39%	1.18%	-2.86%	-20.06%

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 rebalancea 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**: Hondura; **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.

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Dirección de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director Ejecutivo:
Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com

Jefe de Análisis de Mercados:
Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com

Análisis Centroamérica:
Vanessa Santrich
vasantri@davivienda.com

Análisis Fiscal y Externo:
María Isabel García
migarciag@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Juan David Jaramillo
juan.jaramillocas@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Héctor S. Barrios
hector.barrios@davivienda.com

Análisis Financiero:
Juan Camilo Sanchéz
juan.sanchezreyes@davivienda.com

Análisis Inflación y Mdo Laboral:
Carlos A. Galindo
carlos.galindo@davivienda.com

Análisis de Mercados:
Nicolas David Mocetón
nicolas.moceton@davivienda.com

Profesionales en Práctica:
Miguel Angél Saenz Perez
Wendy Dayana Sánchez Roldán

Departamento de Investigaciones Económicas y Estrategia
Corredores Davivienda

Gerente:
José German Cristancho
jcristancho@corredores.com

Líder Acciones:
Katherine Ortiz
kortiz@corredores.com

Analista Senior Acciones
Julián Ausique
jausique@corredores.com

Analista Cuantitativo y Monedas:
Alejandra Salinas
lsalinas@corredores.com

Analista Acciones:
Ana Guasca
amguasca@corredores.com

Analista Acciones:
Nicolás Gómez Penagos
ngomezp@corredores.com

Analista Senior de Renta Fija:
Camilo Rincón
jcrincon@corredores.com

Analista Renta Fija:
Mateo Vargas Isaza
matvargas@corredores.com

Estudiante en Práctica
Federico Ramirez

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.

Banco Davivienda S.A. y Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa filial Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA