

ASÍ CIERRAN LOS MERCADOS

¿Cuál es la expectativa de inflación en EE.UU. en los plazos de uno y tres años?

Equipo Visión Davivienda **Febrero 10 2025**

Según la encuesta mensual de expectativas del consumidor de la FED de Nueva York, en enero, el promedio de las expectativas de inflación en EE.UU. se mantuvo en 3.0% en los plazos de uno y tres años. Sin embargo, hubo un aumento en las expectativas de los precios de algunos bienes y servicios. **Conozca más a continuación.**

En el presente informe, podrá encontrar información sobre:

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

Noticias del día

- > La inflación al consumidor de China aumentó 0.7% mensual en enero, llevando a que la variación anual se acelerara hasta 0.5%, en comparación con la lectura del mes previo de 0.1%, en razón de la presión alcista en los precios de los alimentos por el mayor gasto de los hogares durante el festivo del Año Nuevo Lunar. El crecimiento anual de los precios de los alimentos fue del 0.4% en enero, repuntando frente a la caída del 0.5% de diciembre. La inflación básica, sin alimentos ni energía, también se aceleró desde 0.4% anual hasta 0.6% en enero.
- > En la Euro Zona, el índice de confianza inversora 'Sentix' mejoró hasta -12.7 puntos en la lectura preliminar de febrero, frente al -17.7 reportado el mes anterior. Mientras que el componente de la situación económica actual se mantuvo en terreno negativo (-25.5 desde -29.5 en enero), el de las expectativas económicas para los próximos seis meses repuntó desde -5.0, hasta 1.0 puntos en febrero, debido a un mayor optimismo por un cambio político después de las elecciones federales en Alemania a finales del mes y la solidez de la economía estadounidense.
- > En enero, el promedio de las expectativas de inflación en EE.UU., medidas por la encuesta mensual de expectativas del consumidor de la FED del Distrito de Nueva York, se mantuvieron estables en los plazos de uno y tres años, en 3.0% en ambos casos. Por su parte, la expectativa a cinco años aumentó frente a julio, desde 2.7% hasta 3.0%. Sin embargo, las expectativas a un año sobre los precios de la gasolina, los alimentos, los servicios de arriendo y la atención médica se incrementaron hasta 2.6%, 4.6%, 6.0% y 6.8%, desde 2.0%, 4.0%, 5.5% y 5.8%, respectivamente. En cuanto a las expectativas de los hogares sobre el mercado laboral, la probabilidad media percibida de perder el empleo en los próximos doce meses subió 2.3 puntos porcentuales hasta 14.2%.
- > El presidente de EE.UU., Donald Trump, anunció aranceles del 25% sobre todas las importaciones de acero y aluminio hacia el país norteamericano, que afectarían a los proveedores de estos metales, particularmente, a México, Canadá, Brasil y China.

Conjunción del día

- > Los mercados internacionales accionarios y de materias primas se valorizaron impulsados por la sorpresa inflacionaria positiva en China y reaccionando a la amenaza del presidente Trump de imponer aranceles sobre el acero y el

aluminio. La aversión al riesgo global descendió 4.2%, el dólar DXY se revaluó 0.22% y el UST10Y se valorizó 0.13%, mientras los inversionistas se encuentran a la expectativa por la inflación en EE.UU. que se publicará este miércoles.

- > El precio del petróleo Brent aumentó 1.66% debido a los temores sobre un escalamiento de las tensiones comerciales y después de conocerse que la producción de crudo de Rusia en enero estuvo por debajo de su cuota pactada con la OPEP+.
- > El precio del café arábica se incrementó 6.15% hasta los USD 4.21/libra en razón de los menores suministros del grano de Brasil, su principal productor.
- > La inflación en Colombia durante enero fue de 0.94%, una sorpresa negativa frente a la expectativa de los analistas de 0.81%, que llevó la lectura anual hasta 5.22%, dos décimas por encima del registro de diciembre. Descubra nuestra [perspectiva de inflación](#) en Davivienda.

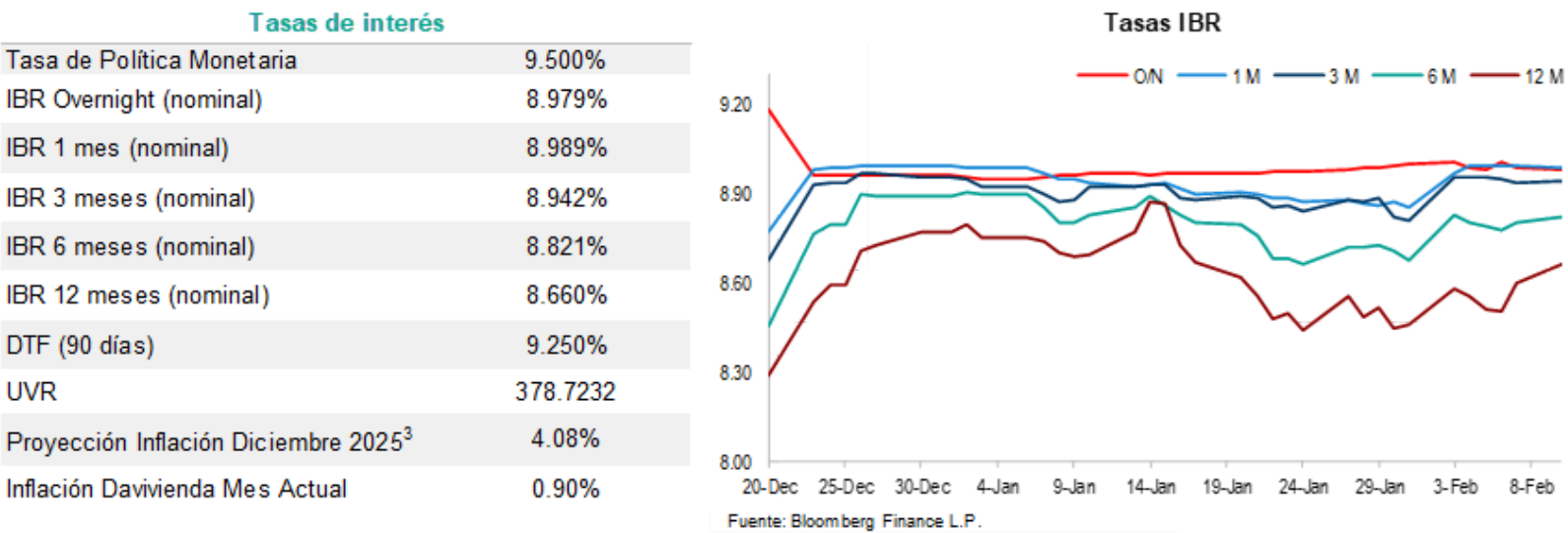
Principales datos económicos del día	Periodo	Anterior	Esperado	Efectivo
CH - Inflación al consumidor (anual)	Febrero	0.1%	0.4%	0.5%
CH - Inflación al productor (anual)	Febrero	-2.3%	-2.2%	-2.3%
EU - Confianza inversora Sentix	Febrero	-17.7	-16.5	-12.7
US - Expectativas de inflación 1 año FED de Nueva York	Enero	3.0%	3.1%	3.0%
CO - Inflación al consumidor (anual)	Febrero	5.20%	5.10%	5.22%

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

Mercado Monetario

El Banco de la República redujo el cupo de la subasta de Omas de expansión en COP 3 billones, hasta COP 23 billones, y las entidades financieras solicitaron COP 20.7 billones en plazos de 1, 7,14 y 30 días, equivalentes al 89.9% del cupo ofrecido por el emisor. La liquidez estuvo ajustada antes del cierre de la bisemana de encaje, debido a la alta demanda de los establecimientos de crédito para realizar devoluciones de impuestos. Por su parte, la Nación pagó cupones de TES por COP 3.7 billones.

En tasas del mercado monetario, las IBR O/N y 1M descendieron 0.5 pbs y 0.1 pbs, respectivamente, mientras que en los demás plazos aumentaron, 0.9 pbs a 3M, 2.0 pbs a 6M y 6.0 pbs en 12M. La curva Swap IBR se desplazó al alza 9.4 pbs, en promedio, reaccionando a la sorpresa negativa por la aceleración de la inflación anual en Colombia.



Curva Swap IBR ²	Hoy	Ayer
1 Año	8.685%	8.615%
2 Años	8.270%	8.160%
5 Años	8.535%	8.425%
7 Años	8.730%	8.650%
10 Años	9.030%	8.930%

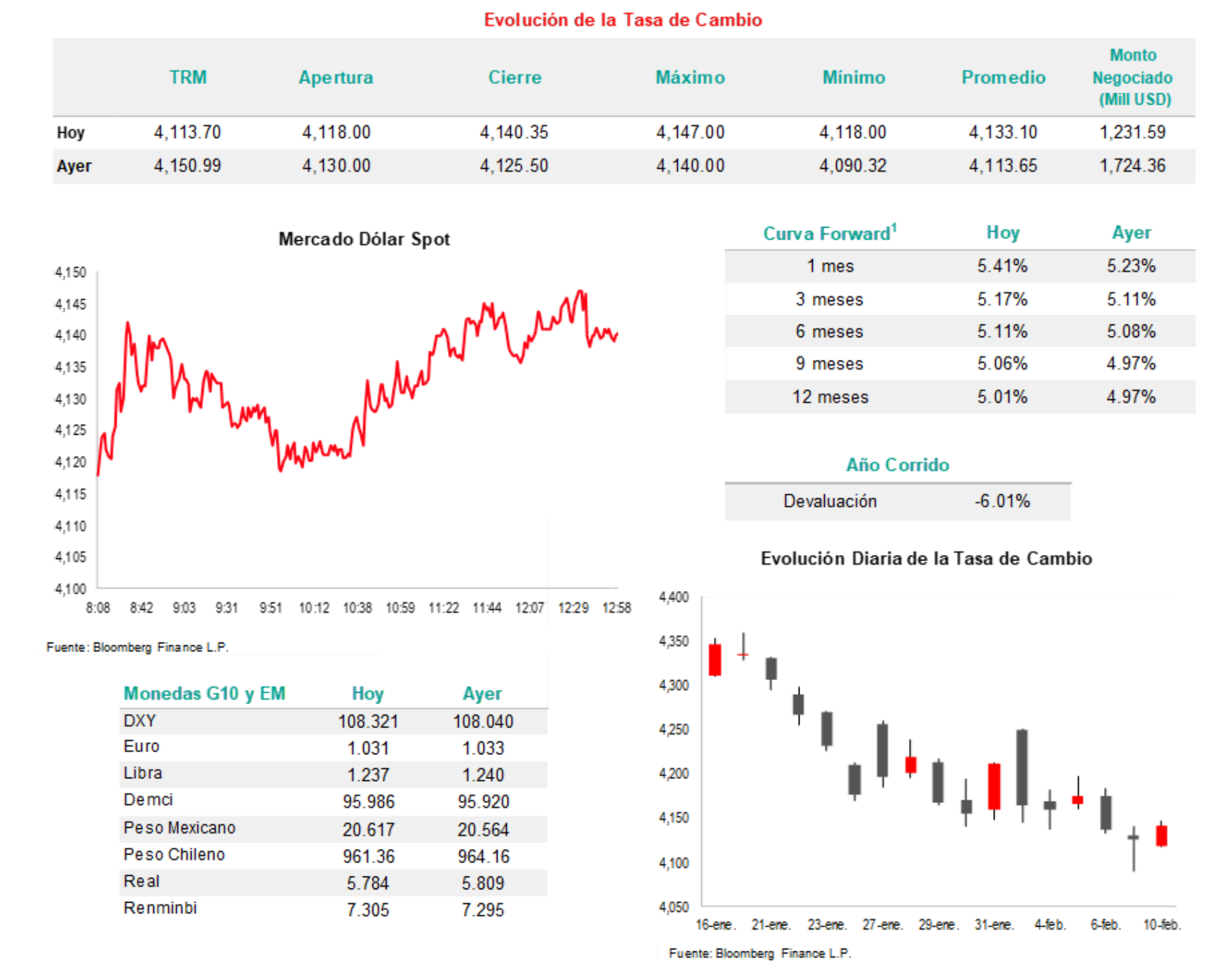
Operaciones de Mercado Abierto de Expansión	
Cupo total de expansión (billones) ⁴	23.00
Monto adjudicado a 1 día (billones)	18.55
Monto adjudicado a plazo (billones)	2.11
Porcentaje de utilización total	89.9%

Mercado Cambiario

El peso colombiano se devaluó 0.36% siguiendo a las monedas emergentes ante los temores por las amenazas de aranceles al acero y el aluminio y afectado por el deterioro de las cuentas fiscales de Colombia. Se notó una mayor demanda de algunos Intermediarios del Mercado Cambiario para cubrir posiciones *forward*, mientras que algunos agentes del sector real habrían ofrecido dólares en el mercado de contado.

Las monedas emergentes se devaluaron 0.10%, en promedio, lastradas por la revaluación del DXY. El baht tailándes (0.73%) fue la moneda que más se depreció, junto con el ringgit malayo (0.68%) y lev bulgaro (0.44%). Por su parte, el real brasileño y el peso chileno se revaluaron 0.44% y 0.29%, respectivamente.

De la misma forma, la mayoría de los cruces de economías del G-10 se devaluaron. El yen (0,42%) acumuló la mayor pérdida en su cotización, seguida por el dólar neozelandés (0,30%) y la libra esterlina (0,27%).



Mercados de Renta Fija

La curva de los TES TF se desplazó al alza 4.50 pbs, en promedio, presionada por la mayor incertidumbre fiscal en el país y por la devaluación del peso colombiano. Se estimó que agentes locales ofrecieron papeles a lo largo de la curva.

Los títulos en UVR se valorizaron 2.16 pbs, en promedio, favorecido por el mayor crecimiento de la inflación en Colombia. Algunos agentes del sector institucional y un agente del sector público habrían demandado papeles en los tramos corto y mediano de la curva.

El saldo en circulación de TES en Colombia en enero fue de COP 597.2 billones, un aumento de COP 15 billones frente a diciembre (COP 582.2 billones). Los agentes que más aumentaron sus posiciones fueron las Fiducias Públicas (COP 5.81 billones), los Fondos de Pensiones y Cesantías (COP 4.46 billones) y los Fondos de Capital Extranjero (COP 2.25 billones), mientras que los Bancos Comerciales dejaron caer su saldo en COP 3.26 billones.

En el mercado de deuda pública se negociaron COP 5.28 billones, distribuidos en montos de COP 4.00 billones transados por Sen y de COP 1.28 billones por Master Trader.

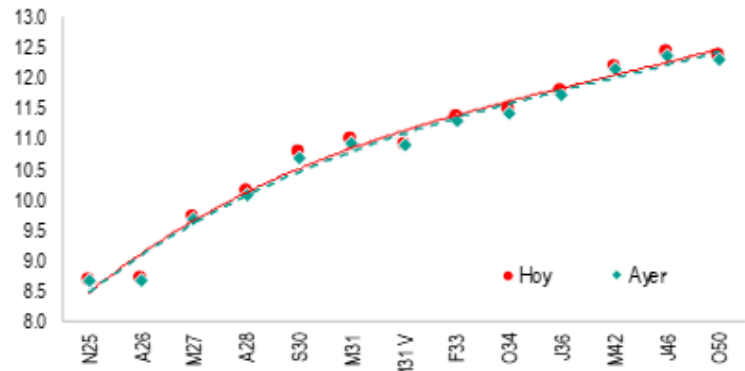
TES COP	Hoy	Ayer	31-ene.-25
26-nov.-25	8.679	8.678	8.503
26-ago.-26	8.691	8.670	8.820
03-nov.-27	9.705	9.661	9.700
28-abr.-28	10.130	10.080	10.050
18-sep.-30	10.768	10.690	10.669
26-mar.-31	11.000	10.936	10.960
 26-mar.-31	10.900	10.900	11.000
30-jun.-32	11.190	11.101	11.169
09-feb.-33	11.350	11.300	11.412
18-oct.-34	11.480	11.410	11.559
09-jul.-36	11.768	11.730	11.800
28-may.-42	12.170	12.140	12.205
25-jul.-46	12.420	12.371	12.460
26-oct.-50	12.346	12.300	12.425

TES UVR	Hoy	Ayer	31-ene.-25
07-may.-25	0.183	0.251	0.565
17-mar.-27	4.500	4.575	4.795
18-abr.-29	4.960	4.970	5.110
25-mar.-33	5.250	5.230	5.325
04-abr.-35	5.400	5.457	5.436
25-feb.-37	5.558	5.540	5.646
20-mar.-41	5.659	5.649	5.698
16-jun.-49	5.118	5.129	5.162
19-may.-55	5.151	5.130	5.216

Fuente: MasterTrader y SEN

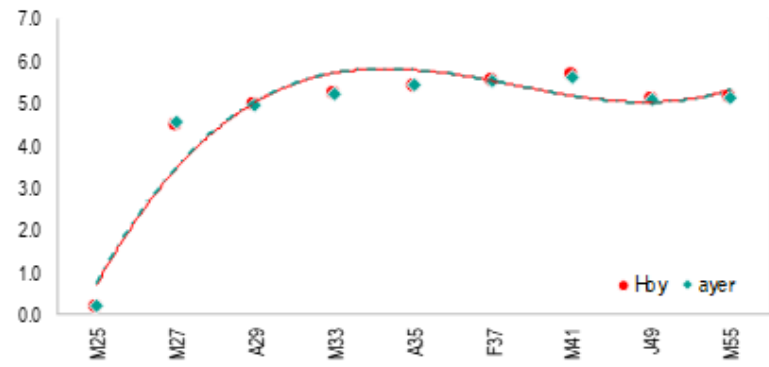
Bono del Tesoro de EEUU a 10 años			
	Hoy	Ayer	Cambio pb
Cierre	4.487	4.495	-0.8

TES - Curvas de Rendimientos Tes Tasa Fija



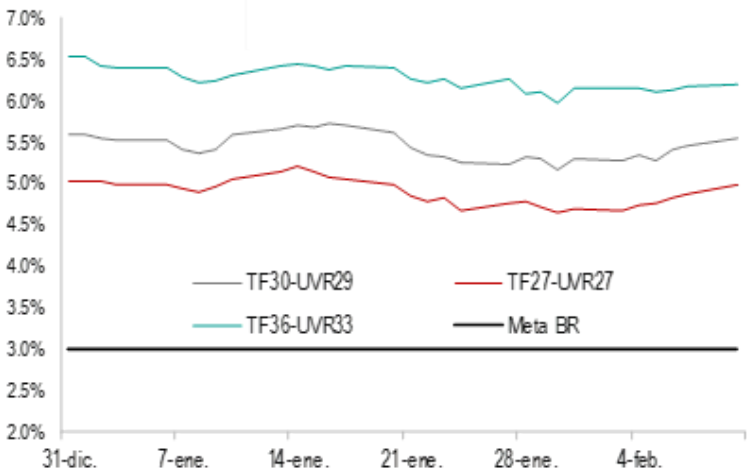
Fuente: Bloomberg Finance L.P. Referencia de TES TF

TES - Curva de Rendimientos Tes UVR

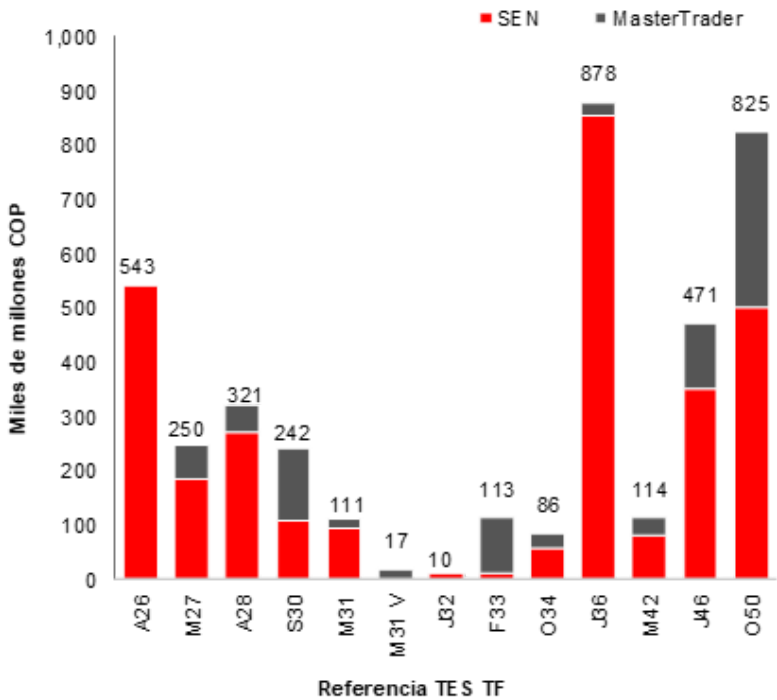


Fuente: Bloomberg Finance L.P. Referencia de TES UVR

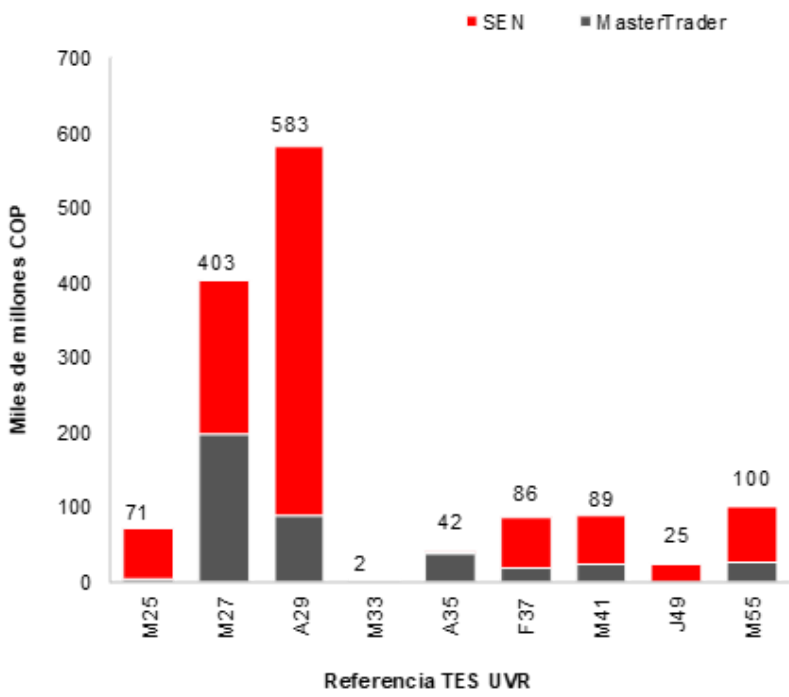
Inflaciones Implícitas del Mercado de Deuda Pública



Volumen TES en pesos



Volumen TES UVR



Bonos Privados AAA más Negociados ⁵					Colombia USD		Hoy	Ayer
Sector Financiero	Tasa Refere.	Venci- miento	Monto Millones	Tasa	25-abr-27		5.497	5.527
BANCO BTG PACTUAL COLOMBIA	FS	19-Mar-26	20,000	10.1%	15-abr.-31		7.125	7.149
BANCO DAVIVIENDA S.A	IPC	18-Feb-28	14,000	10.9%	20-abr.-33		7.485	7.523
BANCO DE BOGOTA S.A.	IPC	10-Feb-26	14,000	10.6%	14-nov.-35		7.826	7.852
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	IPC	9-Aug-27	12,000	10.8%	18-sep.-37		7.862	7.884
BANCO DAVIVIENDA S.A	IPC	13-Feb-28	9,000	10.9%	18-ene-41		8.126	8.146
Sector Real	Tasa Refere.	Venci- miento	Monto Millones	Tasa	15-jun.-45		8.215	8.235
N.A.					15-may.-49		8.196	8.207
N.A.					15-may.-51		8.212	8.233

Fuente: BVC y Banco de la República; Valores Nominales

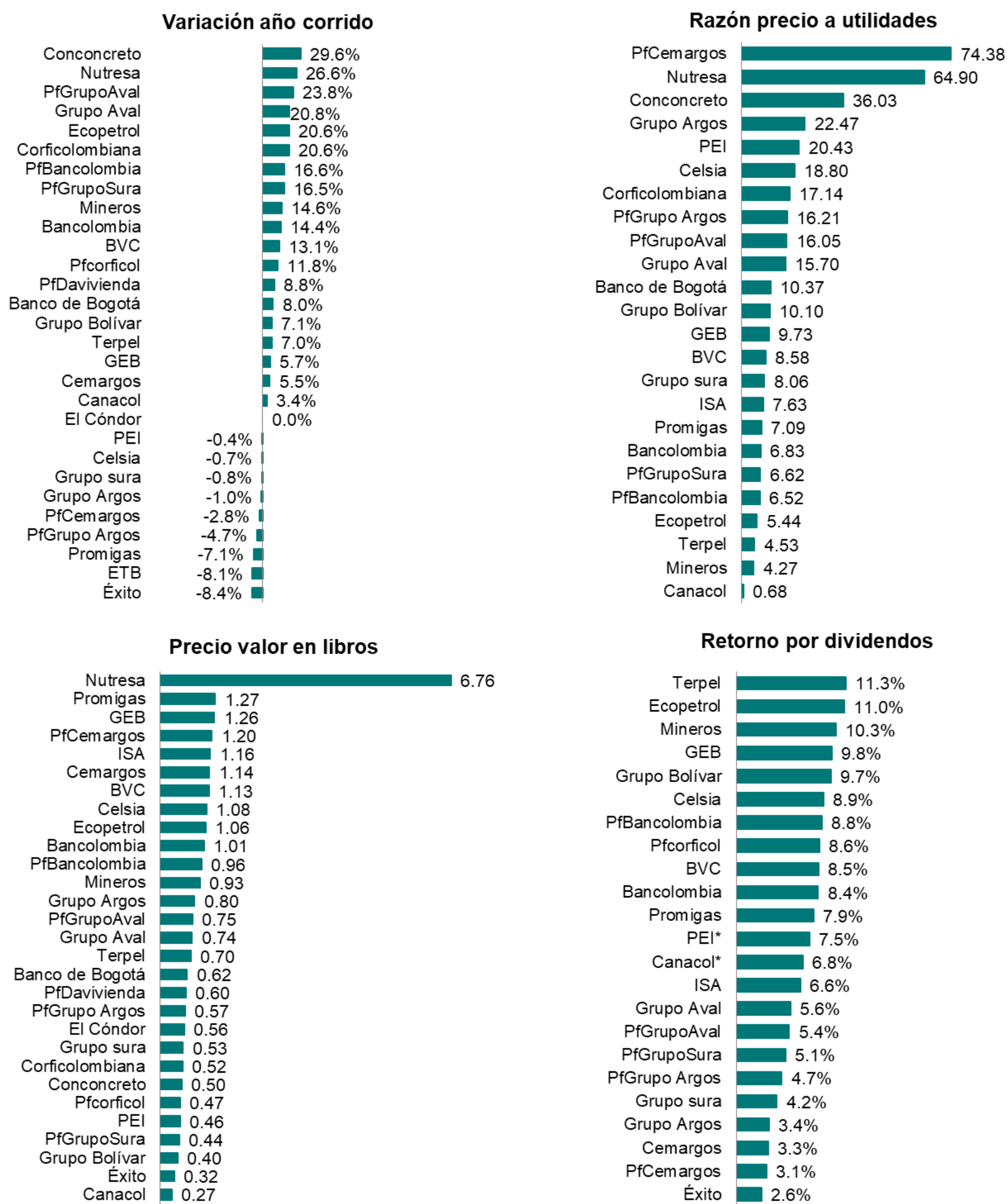
Mercados de Renta Variable Local

MSCI COLCAP		Movimientos Diarios Renta Variable					
1,525.64							
0.64%							
Volumen COP mm		Cierre	% Dia	Volumen COP mm	Volumen USD miles	Año corrido	
63,735		Las más valorizadas					
		PfCemargos	11,300	6.60%	29	7	-2.75%
		Pfcorficol	15,960	2.31%	48	12	11.76%
		ISA	18,360	2.00%	3,643	882	9.94%
		Las más desvalorizadas					
		PEI	69,700	-1.13%	1,227	297	-0.40%
		Concreto	630	-0.79%	152	37	29.63%
		Celsia	3,655	-0.68%	1,252	303	-0.68%
		Las más transadas					
		PfBancolombia	41,020	0.94%	11,320	2,739	16.60%
		ICOLCAP	15,140	0.40%	9,649	2,335	8.76%
		Ecopetrol	2,020	1.00%	9,049	2,189	20.60%

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

Nombre	% MSCI Colcap	Cierre	Valor Justo	Recomendación	Valor Justo Vs Cierre	Actualización
GEB**	8.43%	2,580	3,800	COMPRAR	47.3%	09-10-24
Grupo Argos**	5.94%	20,400	24,500	COMPRAR	20.1%	09-10-24
Bancolombia**	10.96%	43,000	47,000	COMPRAR	9.3%	09-10-24
PfBancolombia**	19.11%	41,020	47,000	COMPRAR	14.6%	09-10-24
Celsia	2.69%	3,655	5,350	COMPRAR	46.4%	09-10-24
Corficolombiana**	1.79%	17,700	27,300	COMPRAR	54.2%	09-10-24
Mineros	0.35%	4,875	6,000	COMPRAR	23.1%	09-10-24
Terpel	0.40%	12,300	19,000	COMPRAR	54.5%	09-10-24
Promigas	1.00%	6,920	9,000	MANTENER	30.1%	09-10-24
PEI	3.27%	69,700	112,900	MANTENER	62.0%	09-10-24
Banco de Bogotá	0.83%	29,020	40,000	MANTENER	37.8%	09-10-24
PfGrupoAval	2.22%	552	610	MANTENER	10.5%	09-10-24
Ecopetrol	14.77%	2,020	2,200	MANTENER	8.9%	09-10-24
Grupo Sura	1.78%	36,900	59,100	MANTENER	60.2%	09-10-24
Cemargos	6.07%	10,760	11,000	VENDER	2.2%	09-10-24
Concreto	N.A	630	590	VENDER	-6.3%	09-10-24
ISA	9.67%	18,360	26,500	VENDER	44.3%	09-10-24

Variaciones y Múltiplos



Resumen de Renta Variable Local

	Cierre	% Día	% Mes corrido	% Año corrido	Volumen COP mm	Volumen USD miles	P/E	P/VL	Dividend Yield*	ROE	Cap. COP bn
Banco de Bogotá	29,020	0.5%	-1.6%	8.0%	460	111	10.37	0.62	5.5%	6.0%	10.3
Bancolombia	43,000	0.2%	-0.2%	14.4%	6,074	1,470	6.83	1.01	8.4%	14.8%	40.5
BVC	11,200	-	-2.4%	13.1%	14	3	8.58	1.13	8.5%	13.1%	0.7
Canacol	11,480	-	1.6%	3.4%	64	15	0.68	0.27	6.8%	39.6%	0.4
Celsia	3,655	-0.7%	-1.7%	-0.7%	1,252	303	18.80	1.08	8.9%	5.7%	3.9
Cemargos	10,760	0.8%	4.1%	5.5%	6,452	1,561	70.83	1.14	3.3%	1.6%	14.2
Concreto	630	-0.8%	-2.2%	29.6%	152	37	36.03	0.50	0.0%	1.4%	0.7
Corficolombiana	17,700	0.6%	0.7%	20.6%	631	153	17.14	0.52	1.8%	3.0%	6.4
Ecopetrol	2,020	1.0%	3.1%	20.6%	9,049	2,189	5.44	1.06	11.0%	19.5%	83.1
GEB	2,580	-0.4%	-4.4%	5.7%	2,019	489	9.73	1.26	9.8%	12.9%	23.7
El Cóndor	600	-	0.0%	0.0%	2	1	N.A	0.56	0.0%	-38.3%	0.3
Enka	17	-	7.1%	27.9%	44	11	15.10	0.39	0.0%	2.6%	0.2
ETB	68	-	0.0%	-8.1%	2	0	N.A	0.12	0.0%	-5.6%	0.2
Éxito	1,920	1.6%	3.8%	-8.4%	228	55	90.89	0.32	2.6%	0.4%	2.5
Grupo Bolívar	64,700	0.5%	4.4%	7.1%	823	199	10.10	0.40	9.7%	4.0%	5.1
Grupo Argos	20,400	0.7%	2.4%	-1.0%	2,753	666	22.47	0.80	3.4%	3.5%	16.3
Grupo Aval	540	-	-5.4%	20.8%	48	12	15.70	0.74	5.6%	4.7%	12.9
Grupo Sura	36,900	-0.5%	1.9%	-0.8%	822	199	8.06	0.53	4.2%	6.6%	14.1
ISA	18,360	2.0%	-0.6%	9.9%	3,643	882	7.63	1.16	6.6%	15.2%	20.3
Mineros	4,875	0.0%	0.0%	14.6%	0	0	4.27	0.93	10.3%	21.7%	1.5
Nutresa	100,000	-	3.4%	26.6%	27	6	64.90	6.76	0.0%	10.4%	45.8
PfBancolombia	41,020	0.9%	-0.9%	16.6%	11,320	2,739	6.52	0.96	8.8%	14.8%	40.5
PfCemargos	11,300	6.6%	1.8%	-2.8%	29	7	74.38	1.20	3.1%	1.6%	14.2
PfCorficol	15,960	2.3%	2.0%	11.8%	48	12	15.46	0.47	8.6%	3.0%	6.4
PfDavivienda	19,100	-	-1.8%	8.8%	609	147	N.A	0.60	0.0%	-4.1%	9.3
PfGrupo Argos	14,720	0.1%	-1.2%	-4.7%	1,077	261	16.21	0.57	4.7%	3.5%	16.3
PfGrupoAval	552	0.6%	0.5%	23.8%	611	148	16.05	0.75	5.4%	4.7%	12.9
PfGrupoSura	30,320	1.3%	5.9%	16.5%	3,799	919	6.62	0.44	5.1%	6.6%	14.1
Promigas	6,920	-0.4%	-2.1%	-7.1%	402	97	7.09	1.27	7.9%	18.0%	7.9
PEI*	69,700	-1.1%	-1.8%	-0.4%	1,227	297	20.43	0.46	7.5%	2.3%	3.0
Terpel	12,300	1.8%	2.5%	7.0%	227	55	4.53	0.70	11.3%	15.5%	2.2
ICOLCAP	15,140	0.4%	-0.6%	8.8%	9,649	2,335					
HCOLSEL	16,397	-	-0.4%	10.8%	3	1					
MSCI COLCAP	1,526	0.6%	0.3%	10.6%	63,735	15,421					

*Dividendos estimados para 2025

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	15.8	16.5	19.5	14.9	12.9	-4.66%	-19.29%	5.56%	21.96%
S&P500	6,066.5	6,026.0	5,827.0	5,995.5	5,026.6	0.67%	4.11%	1.18%	20.69%
Dow Jones	44,470.4	44,303.4	41,938.5	43,989.0	38,671.7	0.38%	6.04%	1.09%	14.99%
Topix	38,801.2	38,787.0	39,190.4	39,376.1	36,897.4	0.04%	-0.99%	-1.46%	5.16%
Eurostoxx600	545.9	542.8	511.5	506.6	484.8	0.58%	6.73%	7.76%	12.60%
FTSE100	8,767.8	8,700.5	8,248.5	8,072.4	8,173.0	0.77%	6.30%	8.61%	7.28%
Ibovespa	125,652.0	124,619.4	118,856.5	127,829.8	128,025.7	0.83%	5.72%	-1.70%	-1.85%
IPC Mexicano	52,946.4	52,817.8	49,596.7	51,845.2	57,327.5	0.24%	6.75%	2.12%	-7.64%
S&P Bolsa Valores Lima	29,702.1	29,533.2	29,222.6	30,286.9	27,348.1	0.57%	1.64%	-1.93%	8.61%
IPSA Chileno	7,294.6	7,285.1	6,814.1	6,519.7	6,032.6	0.13%	7.05%	11.89%	20.92%
Tasas de Interés									
SOFR Overnight	4.3500	4.3600	4.2700	4.8200	5.3100	-0.23%	1.87%	-9.75%	-18.08%
SOFR 1M	4.3185	4.3152	4.3025	4.6165	5.3207	0.08%	0.37%	-6.46%	-18.84%
SOFR 3M	4.3147	4.3039	4.2870	4.5162	5.3091	0.25%	0.65%	-4.46%	-18.73%
Monedas									
Euro	1.031	1.033	1.024	1.066	1.077	-0.19%	0.62%	-3.26%	-4.31%
Yen	151.95	151.41	157.7	153.7	149.4	0.36%	-3.66%	-1.15%	1.74%
Libra esterlina	1.237	1.240	1.221	1.287	1.263	-0.29%	1.30%	-3.90%	-2.08%
Dólar Canadiense	1.431	1.429	1.442	1.393	1.345	0.12%	-0.78%	2.76%	6.39%
DX ⁹	108.306	108.040	109.650	104.997	104.111	0.25%	-1.23%	3.15%	4.03%
DEMCI ¹²	96.0	95.9	94.3	97.3	97.5	0.08%	1.75%	-1.37%	-1.57%
Real Brasileño	5.788	5.8090	6.108	5.757	4.955	-0.37%	-5.24%	0.53%	16.80%
Peso Chileno	961.36	964.16	1012.10	980.28	970.94	-0.29%	-5.01%	-1.93%	-0.99%
Peso Mexicano	20.61	20.56	20.72	20.34	17.07	0.24%	-0.50%	1.33%	20.76%
Mercados de Deuda									
EEUU 10 años	4.499	4.495	4.759	4.304	4.175	0.09%	-5.47%	4.52%	7.75%
Alemania 10 años	2.362	2.372	2.595	2.367	2.382	-0.42%	-9.0%	-0.21%	-0.84%
México MXN 10 años	9.753	9.762	10.265	9.966	9.189	-0.09%	-4.99%	-2.13%	6.14%
Materias Primas (Commodities)									
Índice Bloomberg ¹³	105.57	104.2	102.5	98.1	96.9	1.29%	3.00%	7.58%	8.89%
Crudo Brent (USD/Baril) ¹⁴	76.03	74.7	78.9	73.2	76.8	1.83%	-3.58%	3.85%	-1.04%
Café Tipo C (USD/Lb) ¹⁵	4.211	3.967	3.198	2.518	1.899	6.15%	31.68%	67.24%	121.81%
Oro en NYSE (USD/Onza)	2906.36	2,861.1	2,689.8	2,684.8	2,024.3	1.58%	8.05%	8.25%	43.58%
Carbón (USD/TM) ¹⁶	98.90	99.3	98.0	114.3	95.8	-0.35%	0.92%	-13.44%	3.24%
Azúcar No 11 (USD/lb.) ¹⁷	0.195	0.194	0.192	0.218	0.231	0.72%	1.46%	-10.63%	-15.66%
Maiz No. 2 (USD/Bushel)	491.75	487.50	470.50	444.25	479.50	0.87%	4.52%	10.69%	2.55%

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:** 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
migarciag@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.

