

ASÍ CIERRAN LOS MERCADOS

EE.UU. establece nuevos aranceles a países y productos

Equipo Visión Davivienda **Abril 2 2025**

Trump impone nuevos aranceles, de 10% para todos los países y de 25% para vehículos y productos derivados del aluminio; también impondrá tarifas más altas a cerca de 50 países. **Conozca más aquí.**

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

- > Bloomberg conoció que la Unión Europea (UE) estaría preparando medidas de emergencia para apuntalar la actividad en sectores económicos que podrían resultar afectados por los aranceles del presidente Donald Trump. Con las propuestas contempladas por la Comisión Europea se buscaría mejorar la competitividad y el funcionamiento del comercio dentro del bloque económico. Sin embargo, la fuente informó que cualquier decisión de la UE dependerá de un análisis de los aranceles que la Administración Trump reveló esta tarde.
- > El presidente estadounidense Donald Trump anunció que impondrá un arancel del 25% sobre las importaciones estadounidenses de vehículos con el fin de recuperar la industria automotriz del país; un arancel del 25% sobre todas las importaciones de productos derivados del aluminio y; un arancel base universal del 10%. Sin embargo, impondrá aranceles de tarifas más altas a cerca de 50 países que EE.UU. considera que tienen altas barreras comerciales. Canadá y México fueron exceptuados dentro del Tratado de Libre Comercio, por ahora, mientras que para Colombia, el arancel será de 10%. Los aranceles sobre productos entran en vigencia esta medianoche, el arancel universal entrará en vigencia el cinco de abril mientras que los aranceles de tarifas más altas el nueve de abril.
- > En la siguiente tabla se muestran los aranceles establecidos a algunos de los socios comerciales de EE.UU.:

País	Arancel
China	34%
Unión Europea	20%
Vietnam	46%
Sudáfrica	30%
Taiwán	32%
Japón	24%
Corea del Sur	25%
India	26%
Tailandia	36%
Bangladesh	37%
Indonesia	32%
Suiza	31%
Malasia	24%
India	26%
UK	10%
Brasil	10%
Colombia	10%

- > Los pedidos de fábrica en EE.UU. aumentaron 0.6% mensual en febrero, después de registrar una expansión de 1.8% en enero, como resultado del menor ritmo de crecimiento de las órdenes, principalmente, de bienes durables (1.0% desde 3.4% de enero) y equipos de transporte (1.5% desde 10.2%). Sin tener en cuenta los productos relacionados con el transporte, los pedidos de fábrica aumentaron 0.4% en febrero.
- > Las exportaciones de Colombia sumaron USD 3,780.3 millones en febrero, disminuyendo 0.8% en comparación a los USD 3,811 millones que se exportaron en el mismo mes de 2024. La principal contribución a este resultado provino de la caída en las ventas hacia otros países de combustibles y productos de la industria extractiva (17.5%). Por su parte, las exportaciones de productos agropecuarios y bienes manufacturados aumentaron 18.7 y 2.4%, respectivamente, en el mismo periodo. EE.UU. se mantuvo como el principal destino de las exportaciones colombianas, con una participación del 27% sobre el total.

Coyuntura del día

- > Los mercados financieros globales se desvalorizaron después de que el presidente Donald Trump reveló su plan para imponer aranceles a diferentes países y productos importados por EE.UU. Sin embargo, la aversión al riesgo global, medida por el VIX descendió 1.2%, el dólar DXY se devaluó 0.39% y el bonos del Tesoro a 10 años se valorizó 0.92%.
- > El precio del petróleo Brent aumentó 0.66%, reaccionando a los informes de que Rusia aumentó sus restricciones sobre la exportación de petróleo en una importante ruta de transporte en el Mar Negro, a pesar del aumento de 6.16 mbp en los inventarios de crudo de EE.UU. reportados semanalmente por la Administración de Información Energética.
- > En una entrevista, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, indicó que el Emisor siempre ha actuado en favor de los intereses de la Nación, prescindiendo de los comentarios y presiones externas que pretenden incidir en sus decisiones. Agregó que la actitud cautelosa y expectante del BanRep ha sido consistente con la mayor incertidumbre externa y el aumento del déficit fiscal del país en el último año.

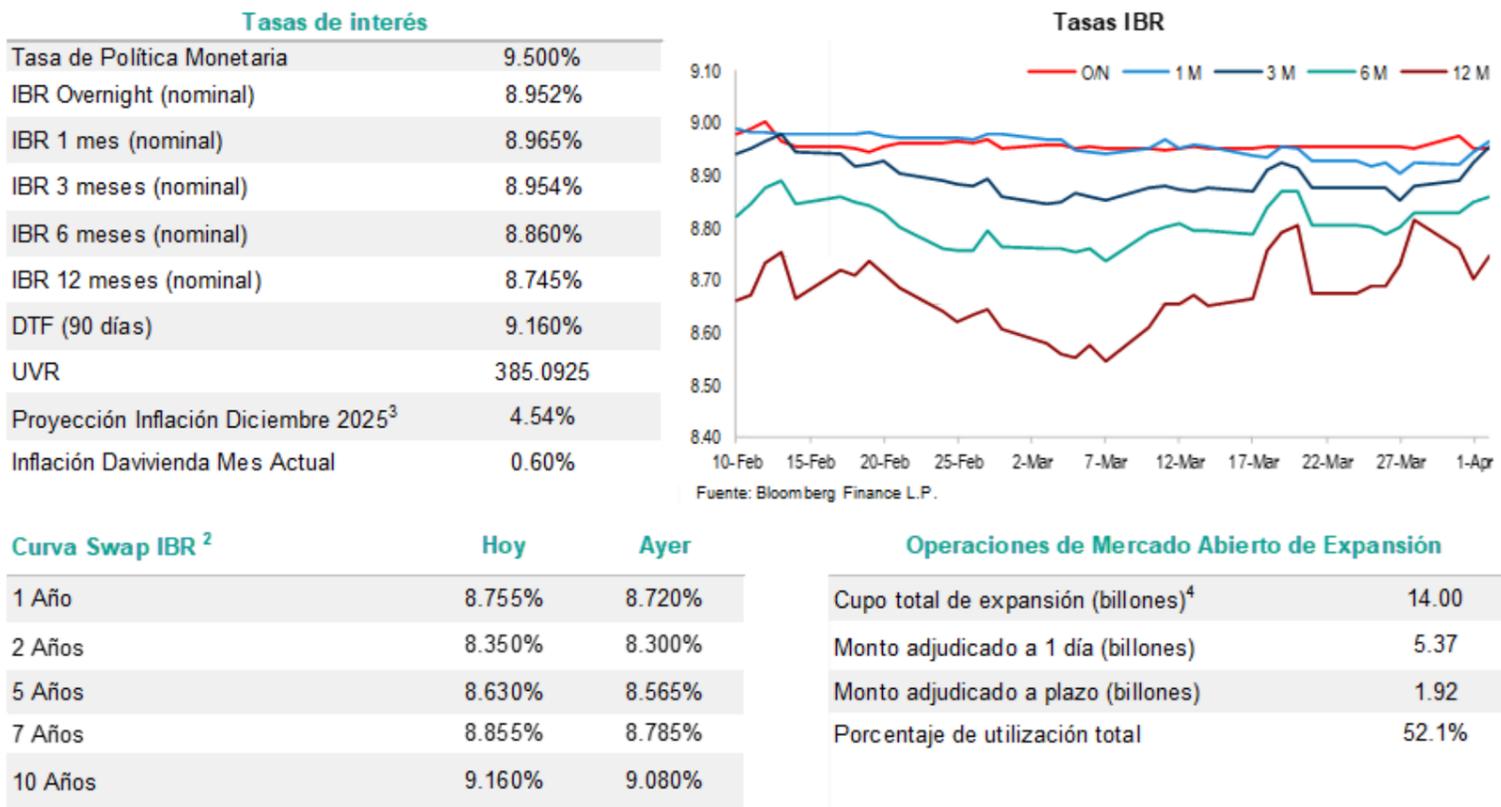
Principales datos económicos del día	Periodo	Anterior	Esperado	Efectivo
SK - Inflación al productor (anual)	Marzo	2.0%	1.9%	2.1%
US - Pedidos de fábrica (mensual)	Febrero	1.8%	0.5%	0.6%
US - Informe de empleo ADP	Marzo	84,000	120,000	155,000
BZ - Producción industrial (anual)	Febrero	1.3%	2.1%	1.5%
CO - Exportaciones FOB USD	Febrero	3776.8	3875.0	3780.3

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

Mercado Monetario

Las entidades financieras solicitaron el 52.1% del cupo de COP 14 billones que el Banco de la República ofreció en la subasta de expansión, en plazos de 1 y 7 días. La liquidez estuvo más holgada debido a la mayor disponibilidad de recursos en el mercado interbancario.

En tasas del mercado monetario, la IBR O/N cerró estable en 9.50% E.A., mientras que las cotizaciones a plazo aumentaron a 1M (2.2 pbs), 3M (2.9 pbs), 6M (1.0 pbs) y 12M (4.4 pbs), continuando con la corrección tras la decisión del Banco de la República. La curva *Swap* IBR se desplazó al alza 6.7 pbs, en promedio, siguiendo esta tendencia de corrección de expectativas sobre la senda de política monetaria local.



Mercado Cambiario

El peso colombiano se devaluó 0.16%, a la expectativa sobre los anuncios de aranceles del presidente Trump, a pesar de la valorización del Brent. Algunos Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) habrían sido los principales compradores de dólares cubriendo posiciones *forward*, mientras que agentes del sector real, posiblemente, ofrecieron la divisa en el mercado de contado. En la jornada se negociaron USD 1,350.5 millones, un monto superior frente al promedio transado diariamente en los últimos doce meses de USD 1,251.3 millones.

Las monedas de países emergentes se revaluaron 0.05%, en promedio, gracias a la devaluación del dólar DXY. El peso mexicano fue la más favorecida (0.12%) reaccionando a la exención de los aranceles recíprocos que le otorgó la Administración Trump a ese país. En contraste, la cotización del rand sudafricano retrocedió 0.08%.

La mayoría de los cruces del G-10 se devaluaron después de las declaraciones del presidente estadounidense. Los más afectados fueron el dólar neozelandés (0.19%) y el australiano (0.11%), mientras que el dólar canadiense se revaluó 0.13% por la misma razón que el peso mexicano.

Evolución de la Tasa de Cambio

	TRM	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio	Monto Negociado (Mill USD)
Hoy	4,149.24	4,150.00	4,154.00	4,161.61	4,121.00	4,154.00	1,375.86
Ayer	4,191.79	4,180.00	4,147.45	4,183.00	4,135.60	4,149.63	1,199.23



Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Monedas G10 y EM	Hoy	Ayer
DXY	103.826	104.260
Euro	1.086	1.079
Libra	1.299	1.292
Demci	97.498	97.423
Peso Mexicano	20.454	20.357
Peso Chileno	954.90	946.64
Real	5.693	5.682
Renminbi	7.268	7.271

Curva Forward¹

	Hoy	Ayer
1 mes	4.98%	4.96%
3 meses	5.12%	5.11%
6 meses	5.13%	5.12%
9 meses	5.22%	5.19%
12 meses	5.26%	5.26%

Año Corrido

Devaluación	-5.49%
-------------	--------

Evolución Diaria de la Tasa de Cambio



Fuente: Bloomberg Finance L.P.

Mercados de Renta Fija

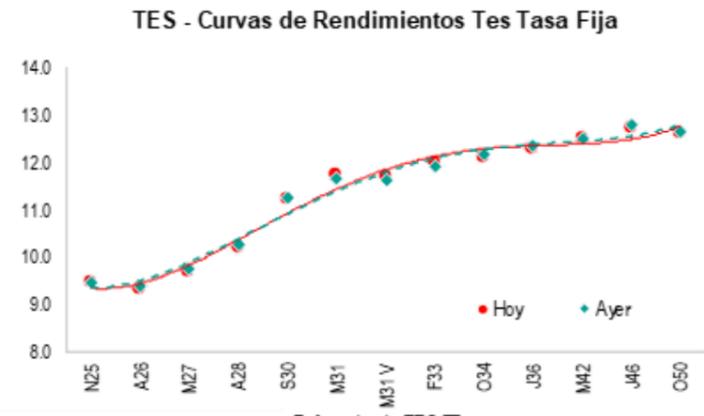
La curva de TES TF se desplazó a la baja 1.0 pbs, en promedio, siguiendo el descenso de 0.46% de la prima de riesgo del país y ante la expectativa de una mayor colocación de títulos con duraciones más cortas para atraer nuevos inversionistas extranjeros. Se estimó que agentes locales y extranjeros habrían aumentado posiciones a lo largo de la curva.

Por su parte, los TES en UVR se desvalorizaron 3.2 pbs, en promedio, sin tener en cuenta los 25s cuya tasa de interés aumentó 71.3 pbs. Algunos participantes del esquema de Creadores de Mercado estuvieron rotando posiciones.

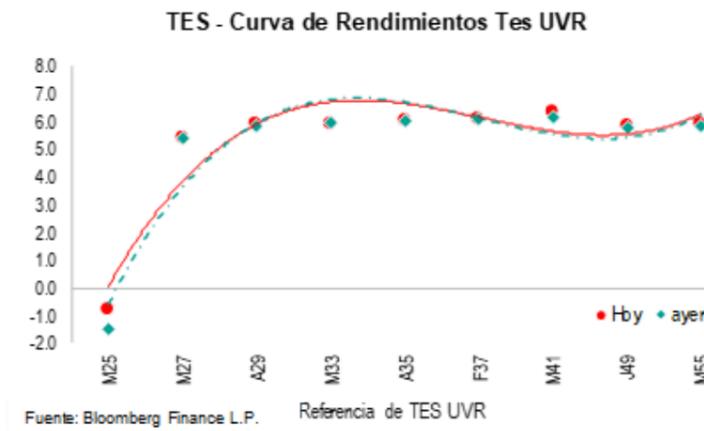
La Nación colocó COP 0.65 billones en la subasta de TES UVR. En abr-29 emitió COP 0.11 billones con una tasa de corte del 5.867%; en mar-41 aprobó 0.25 billones al 6.359% y en may-55 adjudicó COP 0.29 billones al 5.925%. Los Creadores de Mercado presentaron ofertas de COP 1.3 billones, equivalentes a 3.3 veces el monto convocado inicialmente de COP 0.4 billones.

En la jornada se negociaron COP 6.50 billones en el mercado de TES, distribuidos en montos de COP 4.62 billones transados en SEN y COP 1.87 billones por Master Trader.

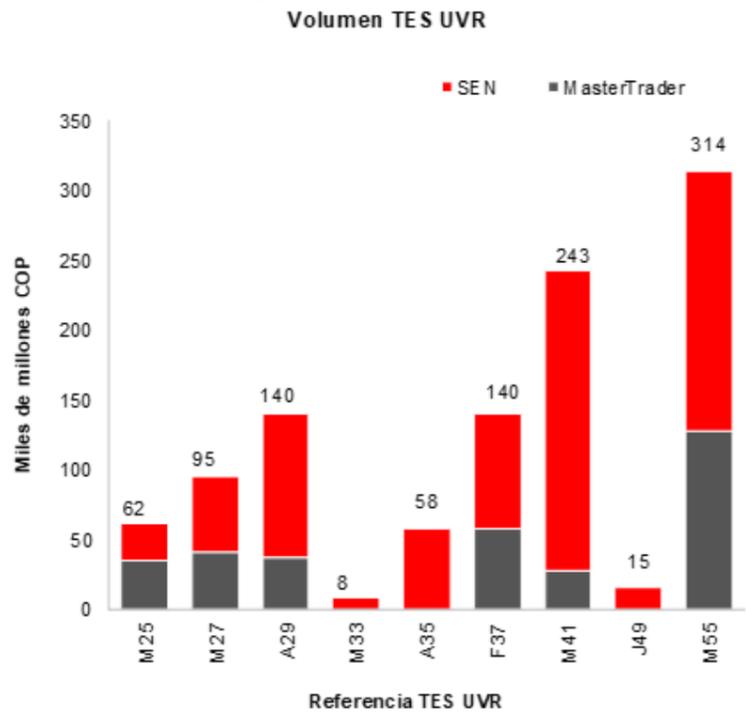
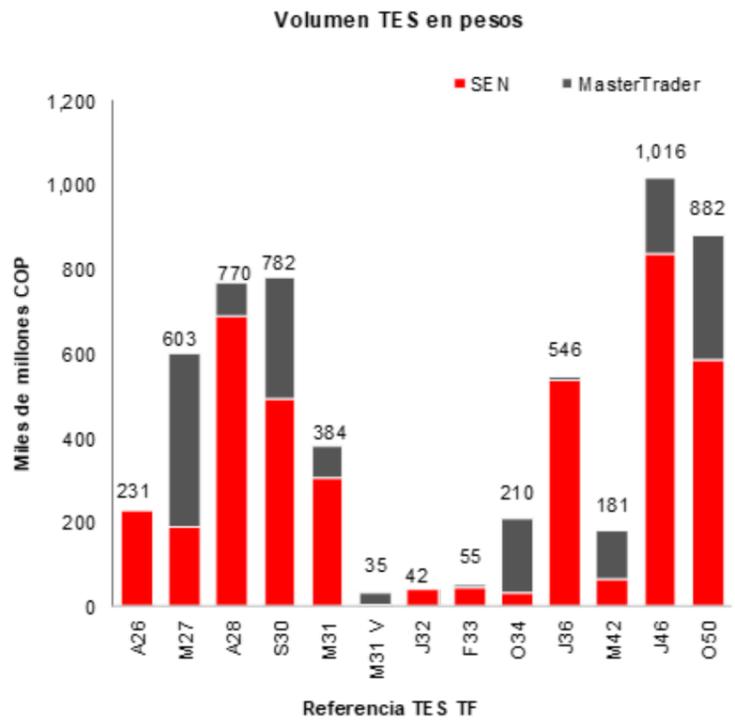
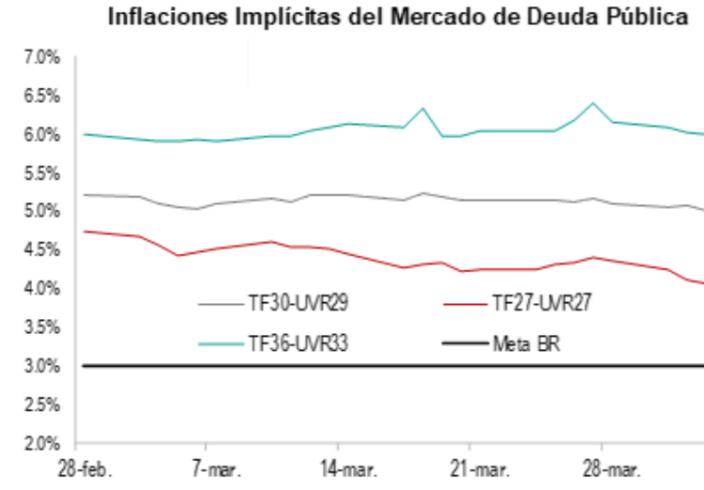
TES COP	Hoy	Ayer	31-mar.-25
26-nov.-25	9.451	9.451	9.451
26-ago.-26	9.330	9.370	9.335
03-nov.-27	9.685	9.760	9.905
28-abr.-28	10.210	10.250	10.365
18-sep.-30	11.234	11.239	11.320
26-mar.-31	11.744	11.650	11.739
26-mar.-31	11.680	11.610	11.610
30-jun.-32	11.870	11.820	11.870
09-feb.-33	11.973	11.932	12.048
18-oct.-34	12.115	12.158	12.265
09-jul.-36	12.290	12.363	12.525
28-may.-42	12.490	12.496	12.737
25-jul.-46	12.725	12.791	13.010
26-oct.-50	12.599	12.643	12.860



TES UVR	Hoy	Ayer	31-mar.-25
07-may.-25	-0.786	-1.499	-1.499
17-mar.-27	5.411	5.420	5.440
18-abr.-29	5.944	5.860	5.960
25-mar.-33	5.942	6.000	6.080
04-abr.-35	6.030	6.060	6.126
25-feb.-37	6.135	6.130	6.310
20-mar.-41	6.340	6.200	6.363
16-jun.-49	5.850	5.798	5.923
19-may.-55	5.924	5.850	5.990



Bono del Tesoro de EEUU a 10 años			
	Hoy	Ayer	Cambio pb
Cierre	4.194	4.169	2.5



Bonos Privados AAA más Negociados⁵

Sector Financiero	Tasa Refere.	Venci-miento	Monto Millones	Tasa	Colombia USD	Hoy	Ayer
BANCO POPULAR S.A.	IPC	15-Jul-26	41,000	10.7%	25-abr-27	5.243	5.270
BANCO BTG PACTUAL COLOMBIA/	FS	19-Mar-26	2,630	10.1%	15-abr.-31	6.861	6.868
BANCOLOMBIA S.A.	IPC	27-Jul-26	500	10.8%	20-abr.-33	7.312	7.332
BANCOLOMBIA S.A.	IPC	16-Sep-26	500	10.8%	14-nov.-35	7.730	7.737
					18-sep.-37	7.801	7.805
					18-ene-41	8.087	8.088
					15-jun.-45	8.166	8.167
BOGOTA D.C.	IPC	2-Dec-33	8,000	11.73%	15-may.-49	8.226	8.241
ISAGEN S.A. E.S.P.	FS	19-May-26	2,100	10.08%	15-may.-51	8.259	8.265

Fuente: BVC y Banco de la República; Valores Nominales

Mercados de Renta Variable Local

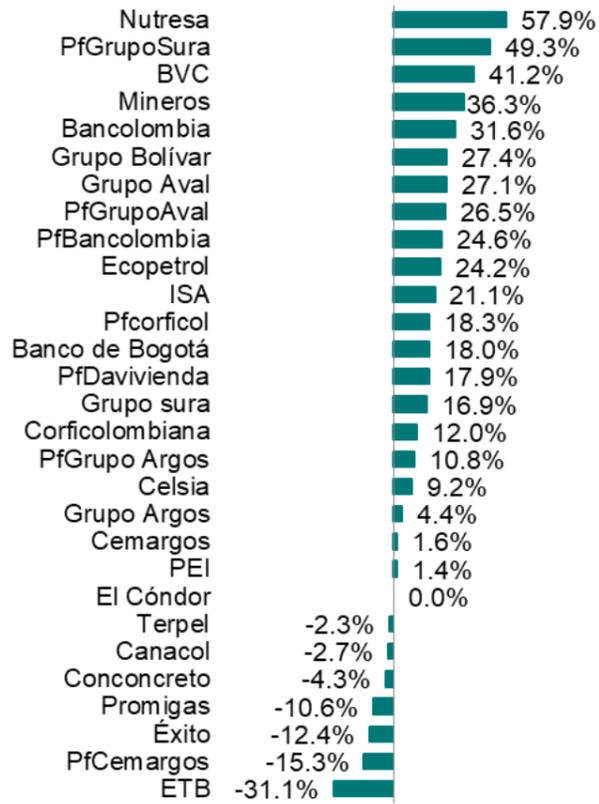
MSCI COLCAP		Movimientos Diarios Renta Variable					
1,653.50		Cierre	% Día	Volumen COP mm	Volumen USD miles	Año corrido	
1.72%							
Volumen COP mm		Las más valorizadas					
172,195		Bancolombia	49,500	4.74%	11,783	2,836	31.65%
Volumen USD mm		Banco de Bogotá	31,700	3.87%	1,126	271	18.02%
41.44		BVC	13,980	3.71%	687	165	41.21%
Año corrido		Las más desvalorizadas					
19.86%		Concreto	465	-2.11%	311	75	-4.32%
		Canacol	10,800	-1.82%	243	59	-2.70%
		Mineros	5,800	-1.69%	1,706	411	36.31%
		Las más transadas					
		PfBancolombia	43,820	1.95%	45,803	11,023	24.56%
		PfGrupoSura	38,860	2.26%	23,256	5,597	49.35%
		ISA	20,220	1.10%	19,714	4,744	21.08%

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

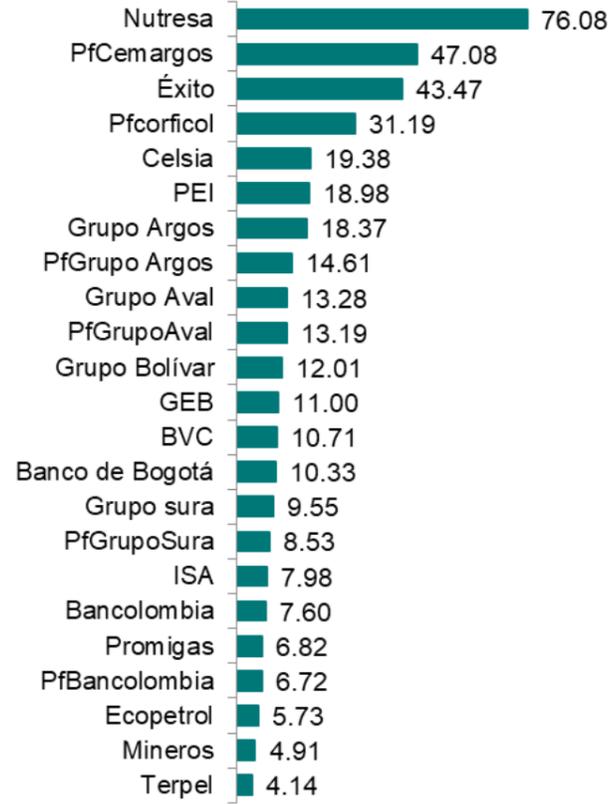
Nombre	% MSCI Colcap	Cierre	Valor Justo	Recomendación	Valor Justo Vs Cierre	Actualización
GEB**	8.43%	2,950	3,800	COMPRAR	28.8%	09-10-24
Grupo Argos**	5.94%	21,500	24,500	COMPRAR	14.0%	09-10-24
Bancolombia**	10.96%	49,500	47,000	COMPRAR	-5.1%	09-10-24
PfBancolombia**	19.11%	43,820	47,000	COMPRAR	7.3%	09-10-24
Celsia	2.69%	4,020	5,350	COMPRAR	33.1%	09-10-24
Corficolombiana**	1.79%	16,440	27,300	COMPRAR	66.1%	09-10-24
Mineros	0.35%	5,800	6,000	COMPRAR	3.4%	09-10-24
Terpel	0.40%	11,240	19,000	COMPRAR	69.0%	09-10-24
Promigas	1.00%	6,660	9,000	MANTENER	35.1%	09-10-24
PEI	3.27%	70,980	112,900	MANTENER	59.1%	09-10-24
Banco de Bogotá	0.83%	31,700	40,000	MANTENER	26.2%	09-10-24
PfGrupoAval	2.22%	564	610	MANTENER	8.2%	09-10-24
Ecopetrol	14.77%	2,080	2,200	MANTENER	5.8%	09-10-24
Grupo Sura	1.78%	43,500	59,100	MANTENER	35.9%	09-10-24
Cemargos	6.07%	10,360	11,000	MANTENER	6.2%	09-10-24
Concreto	N.A	465	590	VENDER	26.9%	09-10-24
ISA	9.67%	20,220	26,500	VENDER	31.1%	09-10-24

Variaciones y Múltiplos

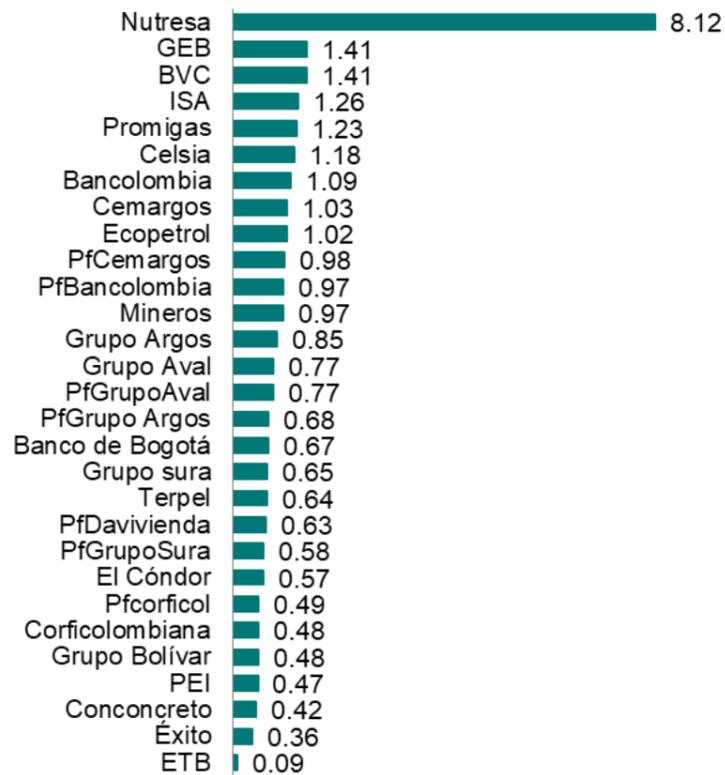
Variación año corrido



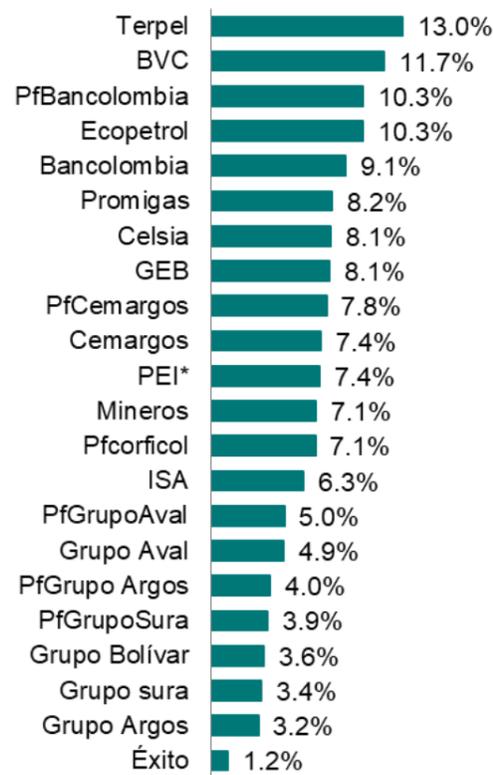
Razón precio a utilidades



Precio valor en libros



Retorno por dividendos



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	31,700	3.9%	3.9%	18.0%	1,126	271	10.33	0.67	5.0%	6.5%	11.3
Bancolombia	49,500	4.7%	5.3%	31.6%	11,783	2,836	7.60	1.09	9.1%	14.4%	45.0
BVC	13,980	3.7%	11.0%	41.2%	687	165	10.71	1.41	11.7%	13.1%	0.8
Canacol	10,800	-1.8%	0.9%	-2.7%	243	59	0.64	0.26	0.0%	39.6%	0.4
Celsia	4,020	0.9%	2.0%	9.2%	4,091	985	19.38	1.18	8.1%	6.1%	4.3
Cemargos	10,360	0.8%	1.2%	1.6%	10,963	2,638	49.57	1.03	7.4%	2.1%	13.5
Concreto	465	-2.1%	-1.3%	-4.3%	311	75	N.A	0.42	0.0%	-14.1%	0.5
Corficolombiana	16,440	1.5%	0.6%	12.0%	3,702	891	30.34	0.48	0.0%	1.6%	6.0
Ecopetrol	2,080	-0.2%	0.2%	24.2%	19,305	4,646	5.73	1.02	10.3%	17.8%	85.5
GEB	2,950	2.3%	3.5%	20.9%	1,916	461	11.00	1.41	8.1%	12.8%	27.1
El Cóndor	600	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	N.A	0.57	0.0%	-28.5%	0.3
Enka	18	-	0.0%	36.4%	14	3	16.11	0.41	0.0%	2.6%	0.2
ETB	51	-	9.7%	-31.1%	1	0	N.A	0.09	0.0%	-4.4%	0.2
Éxito	1,835	-	-1.9%	-12.4%	477	115	43.47	0.36	1.2%	0.8%	2.4
Grupo Bolívar	76,920	1.8%	2.7%	27.4%	518	125	12.01	0.48	3.6%	4.0%	6.1
Grupo Argos	21,500	1.8%	3.8%	4.4%	7,172	1,726	18.37	0.85	3.2%	4.6%	17.6
Grupo Aval	568	-	1.2%	27.1%	8	2	13.28	0.77	4.9%	5.8%	13.5
Grupo Sura	43,500	2.4%	2.4%	16.9%	1,610	387	9.55	0.65	3.4%	6.8%	16.8
ISA	20,220	1.1%	5.9%	21.1%	19,714	4,744	7.98	1.26	6.3%	15.7%	22.4
Mineros	5,800	-1.7%	2.7%	36.3%	1,706	411	4.91	0.97	7.1%	19.7%	1.7
Nutresa	124,760	1.2%	-0.2%	57.9%	971	234	76.08	8.12	0.0%	10.7%	57.1
PfBancolombia	43,820	2.0%	4.0%	24.6%	45,803	11,023	6.72	0.97	10.3%	14.4%	45.0
PfCemargos	9,840	-	0.0%	-15.3%	18	4	47.08	0.98	7.8%	2.1%	13.5
Pfcorficol	16,900	-0.8%	0.0%	18.3%	108	26	31.19	0.49	7.1%	1.6%	6.0
PfDavivienda	20,700	-0.4%	1.0%	17.9%	1,884	453	N.A	0.63	0.0%	-0.6%	10.1
PfGrupo Argos	17,100	2.4%	6.2%	10.8%	1,652	398	14.61	0.68	4.0%	4.6%	17.6
PfGrupoAval	564	0.2%	0.2%	26.5%	3,103	747	13.19	0.77	5.0%	5.8%	13.5
PfGrupoSura	38,860	2.3%	1.5%	49.3%	23,256	5,597	8.53	0.58	3.9%	6.8%	16.8
Promigas	6,660	0.2%	-0.6%	-10.6%	384	93	6.82	1.23	8.2%	18.0%	7.6
PEI*	70,980	-1.3%	0.0%	1.4%	1,441	347	18.98	0.47	7.4%	2.5%	3.0
Terpel	11,240	1.3%	0.5%	-2.3%	1,043	251	4.14	0.64	13.0%	15.5%	2.0
ICOLCAP	16,983	2.1%	3.8%	22.0%	5,543	1,334					
HCOLSEL	17,879	3.0%	3.0%	20.8%	792	191					
MSCI COLCAP	1,654	1.7%	2.9%	19.9%	172,195	41,441					

*Dividendos propuestos 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	21.5	21.8	19.6	17.9	14.6	-1.19%	9.58%	19.97%	47.23%
S&P500	5,671.0	5,633.1	5,954.5	5,868.6	5,205.8	0.67%	-4.76%	-3.37%	8.94%
Dow Jones	42,225.3	41,990.0	43,840.9	42,392.3	39,170.2	0.56%	-3.69%	-0.39%	7.80%
Topix	35,725.9	35,624.5	37,785.5	39,894.5	39,451.9	0.28%	-5.45%	-10.45%	-9.44%
Eurostoxx600	536.9	539.6	557.2	510.7	508.6	-0.50%	-3.64%	5.14%	5.57%
FTSE100	8,608.5	8,634.8	8,871.3	8,224.0	7,935.1	-0.30%	-2.96%	4.68%	8.49%
Ibovespa	131,190.3	131,147.3	122,799.1	120,125.4	127,548.5	0.03%	6.83%	9.21%	2.86%
IPC Mexicano	53,716.6	53,337.9	52,325.7	49,765.2	57,581.8	0.71%	2.66%	7.94%	-6.71%
S&P Bolsa Valores Lima	30,484.2	30,324.7	28,546.8	29,070.5	28,136.6	0.53%	6.79%	4.86%	8.34%
IPSA Chileno	7,698.7	7,685.6	7,332.1	6,681.9	6,634.2	0.17%	5.00%	15.22%	16.05%
Tasas de Interés									
SOFR Overnight	4.3900	4.4100	4.3900	4.4900	5.3500	-0.45%	0.00%	-2.23%	-17.94%
SOFR 1M	4.3190	4.3194	4.3247	4.3325	5.3241	-0.01%	-0.13%	-0.31%	-18.88%
SOFR 3M	4.2810	4.2879	4.3168	4.3051	5.3021	-0.16%	-0.83%	-0.56%	-19.26%
Monedas									
Euro	1.083	1.079	1.049	1.027	1.077	0.38%	3.31%	5.54%	0.59%
Yen	149.48	149.61	149.5	157.5	151.6	-0.09%	-0.01%	-5.09%	-1.37%
Libra esterlina	1.300	1.292	1.270	1.238	1.258	0.58%	2.34%	4.99%	3.34%
Dólar Canadiense	1.432	1.430	1.448	1.440	1.357	0.11%	-1.13%	-0.58%	5.54%
DXY ¹¹	103.892	104.260	107.614	109.394	104.816	-0.35%	-3.46%	-5.03%	-0.88%
DEMCI ¹²	97.4	97.4	96.1	94.5	97.8	0.02%	1.39%	3.16%	-0.35%
Real Brasileño	5.656	5.6823	5.885	6.151	5.058	-0.47%	-3.89%	-8.06%	11.80%
Peso Chileno	954.90	946.64	950.54	1004.41	975.58	0.87%	0.46%	-4.93%	-2.12%
Peso Mexicano	20.35	20.36	20.69	20.60	16.55	-0.03%	-1.62%	-1.23%	22.93%
Mercados de Deuda									
EEUU 10 años	4.127	4.169	4.208	4.559	4.349	-1.01%	-1.93%	-9.48%	-5.11%
Alemania 10 años	2.721	2.687	2.406	2.379	2.400	1.27%	13.1%	14.38%	13.38%
México MXN 10 años	9.199	9.263	9.480	10.310	9.465	-0.69%	-2.97%	-10.78%	-2.81%
Materias Primas (Commodities)									
Índice Bloomberg ¹³	106.99	106.5	102.8	99.6	100.7	0.45%	4.13%	7.42%	6.25%
Crudo Brent (USD/Barril) ¹⁴	74.30	74.5	72.3	74.6	80.1	-0.26%	2.79%	-0.46%	-7.22%
Café Tipo C (USD/Lb) ¹⁵	3.889	3.891	3.731	3.221	1.958	-0.05%	4.24%	20.72%	98.65%
Oro en NYSE (USD/Onza)	3129.61	3,113.4	2,857.8	2,657.9	2,280.7	0.52%	9.51%	17.75%	37.22%
Carbón (USD/TM) ¹⁶	91.30	94.3	90.3	106.1	117.2	-3.13%	1.16%	-13.95%	-22.07%
Azúcar No 11 (USD/lb.) ¹⁷	0.196	0.194	0.185	0.184	0.211	1.24%	5.78%	6.64%	-7.02%
Maiz No. 2 (USD/Bushel)	457.50	461.75	469.50	467.25	488.00	-0.92%	-2.56%	-2.09%	-6.25%

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.

