

Coyuntura para el día

Febrero 6, 2020.

Área de Investigaciones Económicas

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez

daniel.lombana@accion.com.co

Inflación; ¿Sorpresa?

La inflación se conoció en 0.42%. Superior al 0.56% esperado por la mayoría del mercado, lo que ha generado compras en los títulos de deuda de corto plazo en la apertura. No obstante la sorpresa, consideramos que estas compras no son prudentes en la medida que el aplanamiento del último mes de la curva de rendimientos no tiene un fundamento teórico fuerte.

A pesar de esto, consideramos que la fuerte caída de la inflación (3,8% en diciembre a 3,62% en enero) ya estaba en mente de la mayoría de

los inversionistas, pues las expectativas de los analistas mostraban que, para este mes, la inflación podría haber sido inclusive de 0.38%.

Con respecto a la compra de TES en la apertura, consideramos que es una operación peligrosa, pues estos títulos han sido valorizados de manera acelerada a lo largo del último mes sin mucho fundamento, razón por la cual, consideramos que tasas inferiores al 5% en los TES 24 muestran una buena oportunidad de venta.

Monitor de mercado

Tasas de Referencia del mercado			TES Tasa Fija			Medidas de riesgo		
Indicador	Tasa	Último año	Título	Tasa	Variación 1 día	Nombre	Precio	Variación 1 día
Repo	4,25	███████████	Coltes 2022	4,71	-1,1 pbs	CDS Col (Riesgo País)	72,81638	-2,21%
IBR	4,108	███████	Coltes 2024	5,02	-3,0 pbs	Oro	1562,1	0,28%
IBR 1 Mes	4,114	███████	Coltes 2026	5,45	-4,0 pbs	Divisas de relevancia		
DTF	4,58	███████	Coltes 2028	5,67	-3,0 pbs	Peso Chileno	778,22	0,43%
UVR	271,3438	███████████	Coltes 2032	6,04	-3,8 pbs	Peso Mexicano	18,598	0,38%
Tasa de la FED	1,75	███████	TES UVR			Real Brasileño	4,2412	0,32%
Tasa Representativa del mercado			Título			Renminbi	6,9754	0,22%
Nivel Últimos 6 meses			Tasa			Peso Colombiano	3364,8	-0,08%
TRM	3355,44	███████████	Variación 1 día			Libra Esterlina	1,3002	-0,22%
			UVR 2021			Yen	109,83	-0,28%
			UVR 2023			Euro	1,0999	-0,41%
			UVR 2025			Franco Suizo	0,9735	-0,44%
Indicadores Macroeconómicos			Bonos Globales			Títulos del tesoro		
Indicador	Tasa	Último año	Título	Tasa	Variación 1 día	Referencia	Tasa	Variación 1 día
Inflación Dic	0,42	███████	Global 2024	2,41	0,8 pbs	2 años	1,4492	-0,42%
PIB	3,30	███████	Global 2026	2,68	-0,9 pbs	10 años	1,6543	-0,21%
Petróleo	Precio	Variación 1 día	Global 2029	2,95	-0,4 pbs	30 años	2,1288	0,46%
WTI	50,68	-0,14%	Global 2045	3,79	1,3 pbs			
Brent	55	-0,51%						

Comprando tasa fija

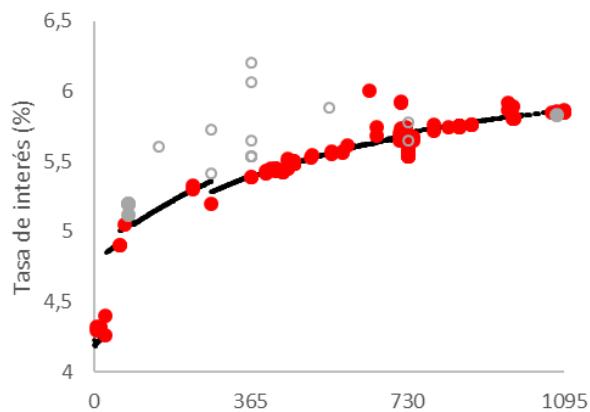
A diferencia de los títulos de deuda pública, consideramos que los títulos de deuda corporativa en tasa fija si pudieran valorizarse. Estos papeles no se han valorizado con la misma fuerza que los TES, lo que les da espacio para disminuir como consecuencia de la caída en la variación de los precios.

Rentabilidades a vencimiento mercado de deuda privada

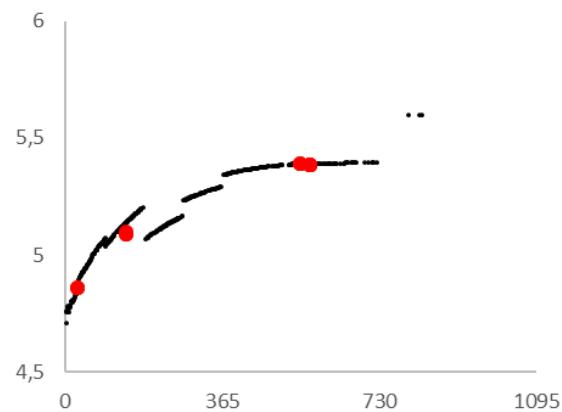
Días	Fija	IPC	IBR	DTF	CEC	CECUVR
90	5,00%	5,34%	5,10%	4,96%	4,00%	9,97%
180	5,17%	5,53%	5,13%	4,93%	4,09%	7,97%
270	5,33%	5,57%	5,17%	4,99%	4,17%	5,90%
360	5,41%	5,55%	5,32%	5,01%	4,26%	4,71%
540	5,56%	5,55%	5,61%	5,19%	4,43%	5,84%
720	5,67%	5,48%	5,70%	5,29%	4,58%	4,64%
1080	5,85%	5,48%	6,10%	5,24%	4,88%	4,86%

Últimos movimientos del mercado de deuda corporativa

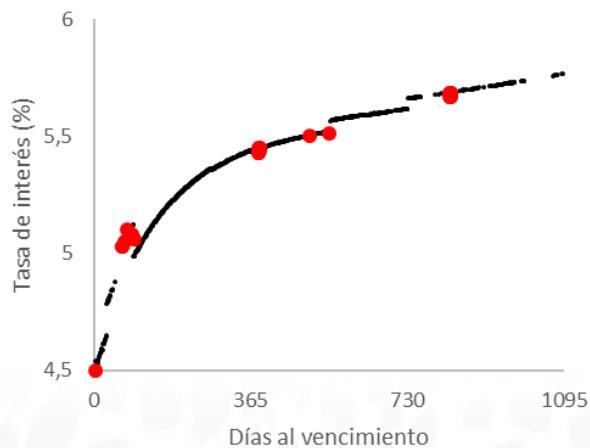
Tasa Fija



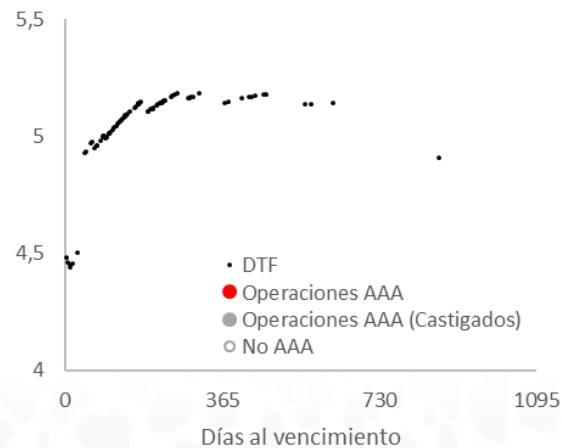
IBR 1 Mes



IPC



DTF





Disclaimer

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.

Este Informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Acción Fiduciaria. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Acción Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Acción Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Acción Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Acción Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.