

# Coyuntura para el día

Febrero 11, 2020.

## Área de Investigaciones Económicas

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez

daniel.lombana@accion.com.co

### Que sea lo que Powell quiera

Demostrando que en el mundo en que vivimos ya no importan los fundamentales macroeconómicos, el mundo bursátil inicia la jornada mostrando comportamientos positivos. No importa que la economía esté desacelerándose como consecuencia del coronavirus, ni que los datos en Estados Unidos se mantengan relativamente débiles. En este momento el único fundamental que basta para que los indicadores financieros del planeta se valoricen es la expectativa sobre el discurso de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, quien podría incentivar la compra de títulos ante mayores niveles en la inyección de liquidez

actual que mantiene la entidad.

En Colombia, esperamos que los TES se valoricen ligeramente ante este sentimiento de positivismo en los mercados internacionales. No obstante, aún consideramos que estas menores tasas de interés son propicias para generar posiciones especulativas de venta. Desde ACCION Fiduciaria no percibimos valor en el aplanamiento reciente de la curva de rendimientos, por lo que no nos parece sensato acompañar el movimiento.

### 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	4,70	-2,0 pbs	CDS Col (Riesgo País)	74,45625	-0,33%
IBR	4,106	███████████	Coltes 2024	4,98	-2,8 pbs	Oro	1569,8	-0,31%
IBR 1 Mes	4,115	███████████	Coltes 2026	5,40	-4,7 pbs			
DTF	4,43	███████████	Coltes 2028	5,61	-3,4 pbs			
UVR	271,4574	███████████	Coltes 2032	5,99	-4,1 pbs			
Tasa de la FED	1,75	███████████						
Divisas de relevancia								
Tasa Representativa del mercado			TES UVR			Divisas de relevancia		
Nivel	Últimos 6 meses		Título	Tasa	Variación 1 día	Divisas	Precio	Variación 1 día
TRM	3440,96	███████████	UVR 2021	0,87	-0,5 pbs	Peso Mexicano	18,6977	0,36%
			UVR 2023	1,38	-0,5 pbs	Renminbi	6,9847	0,32%
			UVR 2025	1,70	-2,8 pbs	Libra Esterlina	1,2915	0,18%
			UVR 2027	1,98	-2,2 pbs	Franco Suizo	0,9773	0,04%
			UVR 2029	2,65	0,0 pbs	Yen	109,77	-0,02%
						Real Brasileño	4,3255	-0,18%
						Euro	1,0911	-0,32%
						Peso Chileno	795,85	-0,63%
						Peso Colombiano	3454	-1,16%
Indicadores Macroeconómicos								
Indicador	Tasa	Último año	Bonos Globales			Títulos del tesoro		
Inflación Ene	0,42	███████████	Título	Tasa	Variación 1 día	Referencia	Tasa	Variación 1 día
PIB	3,30	███████████	Global 2024	2,35	0,0 pbs	2 años	1,3992	-0,44%
Petróleo	Precio	Variación 1 día	Global 2026	2,62	-1,3 pbs	10 años	1,5748	-0,33%
WTI	50,37	███████████	Global 2029	2,90	-1,2 pbs	30 años	2,0396	-0,03%
Brent	54,28	███████████	Global 2045	3,71	-0,9 pbs			

### PIB frenaría al Banco de la República

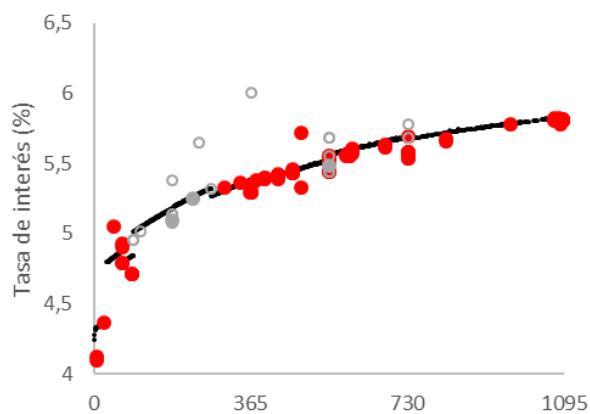
Este viernes se conocerá el dato de crecimiento de 2019. En ACCION esperamos que este sea de 3.5 t/t, con lo que el crecimiento para el año sería 3.24%, el mayor de los últimos cinco años. Este dato podría dilapidar, finalmente, las ideas de algunos inversionistas sobre una disminución de tasas de interés por parte del Banrep.

### Rentabilidades a vencimiento mercado de deuda privada

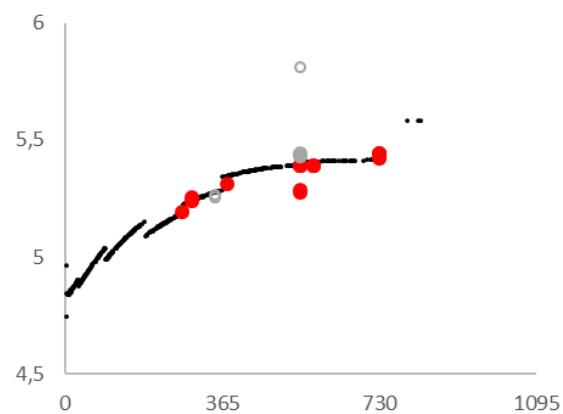
Días	Fija	IPC	IBR	DTF	CEC	CECUVR
90	4,94%	4,97%	5,07%	4,78%	4,00%	9,15%
180	5,16%	4,96%	5,13%	4,60%	4,09%	6,47%
270	5,31%	5,03%	5,22%	4,86%	4,17%	5,22%
360	5,41%	5,12%	5,40%	4,98%	4,26%	4,35%
540	5,52%	5,29%	5,64%	5,33%	4,43%	5,57%
720	5,66%	5,23%	5,71%	5,05%	4,58%	4,45%
1080	5,82%	5,19%	5,94%	4,94%	4,88%	4,51%

### Últimos movimientos del mercado de deuda corporativa

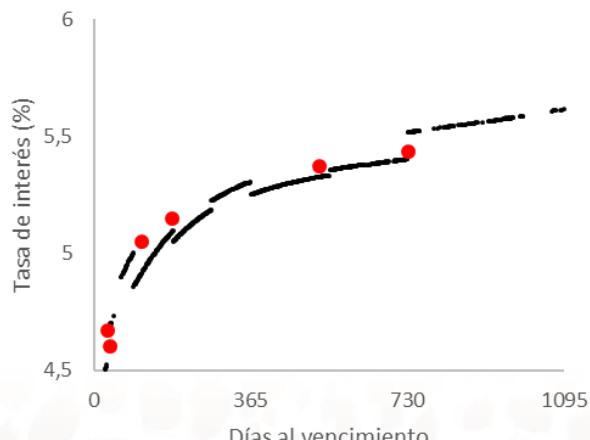
Tasa Fija



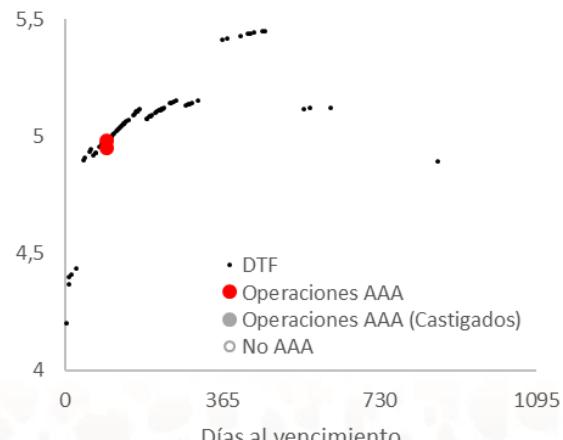
IBR 1 Mes



IPC



DTF



• DTF  
● Operaciones AAA  
● Operaciones AAA (Castigados)  
○ No AAA



### **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.