

Coyuntura para el día

Marzo 2, 2020.

Área de Investigaciones Económicas

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez

daniel.lombana@accion.com.co

Dominando el horizonte

El Covid-19 continúa siendo la mayor amenaza a la economía mundial. Contener el virus en China no funcionó y ahora parece que la desaceleración de la producción global será cada vez más fuerte. Los inversionistas, que son escépticos a la veracidad de los datos provenientes del gigante asiático confirmaron su peor temor con el último dato de producción en el país, que cayó a su nivel mínimo histórico, lo que ha logrado elevar la demanda por títulos del tesoro, que en este momento mantienen tasas de interés inferiores al 1.1% a 10 años, algo que no se había visto antes.

En Colombia el efecto de las correcciones del mercado internacional no será benevolente. Por el contrario, es de esperar incrementos en las tasas de interés, así como de la tasa de cambio, que actualmente se encuentra en su nivel máximo histórico. Por ahora, esperamos que el movimiento nos lleve a una cotización superior a los 3,550 para la semana que viene. Consideramos que la prudencia al momento de invertir en estos momentos es una virtud que no debe ser subestimada.

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	4,69	■	7,2 pbs	CDS Col (Riesgo País)	108,8049	
IBR	4,108	███████	Coltes 2024	5,11	■	13,8 pbs	Oro	1602,2	
IBR 1 Mes	4,115	███████	Coltes 2026	5,54	■	14,0 pbs			
DTF	4,43	███████	Coltes 2028	5,84	■	13,5 pbs			
UVR	272,1771	███████████	Coltes 2032	6,25	■	12,7 pbs			
Tasa de la FED	1,75	███████							
Divisas de relevancia									
			Divisas	Precio	Variación 1 día				
			Yen	107,89	■			1,58%	
			Real Brasileño	4,472	■			0,43%	
			Renminbi	6,9798	■			0,41%	
			Franco Suizo	0,9649	■			0,29%	
			Euro	1,1026	■			0,23%	
			Peso Colombiano	3519,2	■			-0,49%	
			Libra Esterlina	1,2823	■			-0,50%	
			Peso Chileno	820,78	■			-0,71%	
			Peso Mexicano	19,6437	■			-0,74%	
Tasa Representativa del mercado									
Nivel		Últimos 6 meses	Título	Tasa	Variación 1 día				
TRM		3539,86	UVR 2021	0,96	■				
			UVR 2023	1,32	■	12,9 pbs			
			UVR 2025	1,59	■	-1,3 pbs			
			UVR 2027	2,00	■	0,0 pbs			
			UVR 2035	2,67	■	3,0 pbs			
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	2,25	■	2 años	0,7923	15,23%	
Petróleo	Precio	Variación 1 día	Global 2026	2,57	■	10 años	1,0784	6,51%	
WTI	45,96	2,68%	Global 2029	2,88	■	30 años	1,6416	2,05%	
Brent	50,47	-0,10%	Global 2045	3,69	■				

Manteniendo valor

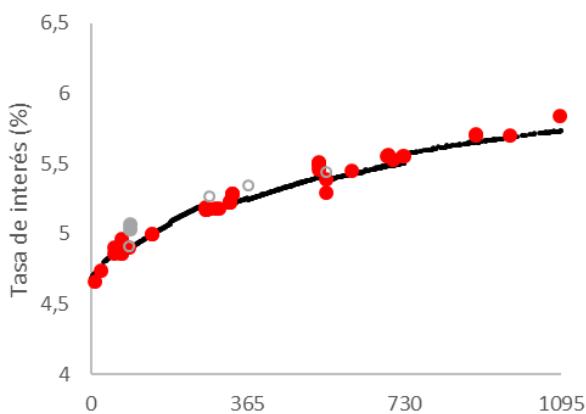
A pesar de la fuerte demanda que mantienen los títulos de deuda corporativa, hemos visto incrementos en las tasas de interés de mercado, por lo que no consideramos que realizar inversiones en medio del panorama del Covid-19 sea sensato. La liquidez puede convertirse en la mejor arma ante la volatilidad.

Rentabilidades a vencimiento mercado de deuda privada

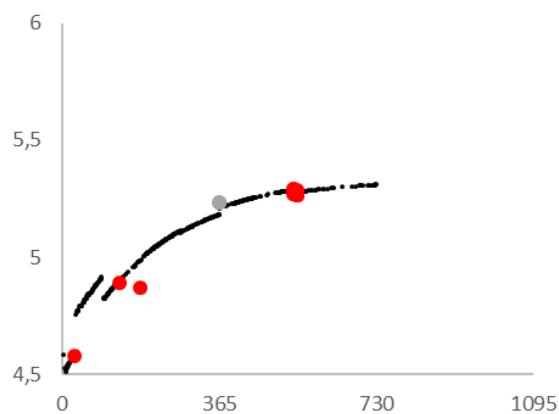
Días	Fija	IPC	IBR	DTF	CEC	CECUVR
90	4,92%	4,84%	4,85%	4,66%	4,07%	8,41%
180	5,07%	4,96%	4,95%	4,53%	4,14%	5,89%
270	5,18%	5,06%	5,12%	5,09%	4,21%	4,57%
360	5,28%	5,17%	5,31%	5,18%	4,28%	4,20%
540	5,45%	5,30%	5,48%	5,34%	4,41%	5,17%
720	5,56%	5,38%	5,62%	5,48%	4,54%	4,32%
1080	5,77%	5,26%	5,93%	5,64%	4,78%	4,40%

Últimos movimientos del mercado de deuda corporativa

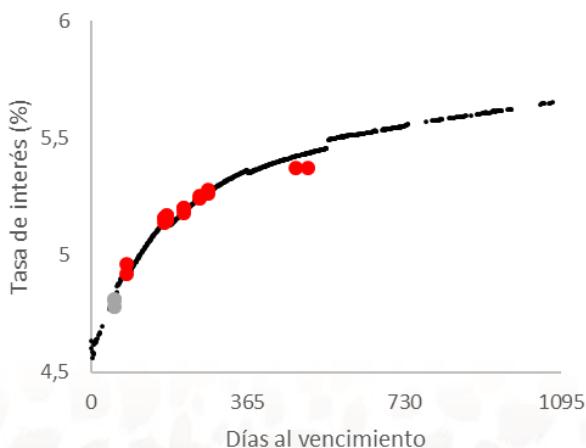
Tasa Fija



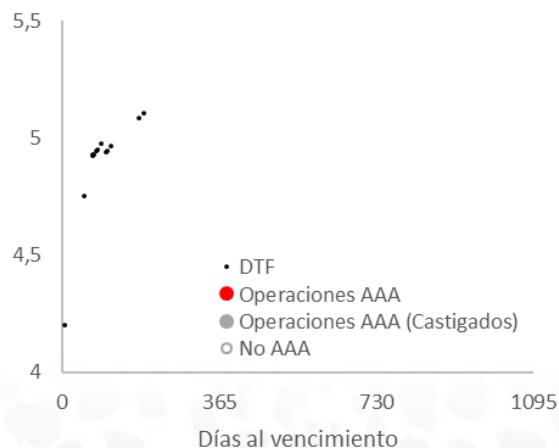
IBR 1 Mes



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.