

Coyuntura para el día

Julio 2, 2020.

Área de Investigaciones Económicas

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez

daniel.lombana@accion.com.co

¿La última antes de irnos?

El pasado 30 de Junio, el Banco de la República decidió disminuir su tasa de interés de intervención en apenas 25 pbs. Un movimiento que tomó por sorpresa a los analistas, quienes esperaban una reducción de 50 pbs. Sin embargo, tras la publicación de las minutas de la reunión, el mercado conoció que no solamente la reducción fue menor que las anteriores, pues los miembros de la Junta Directiva de la entidad no consideran prudente que la tasa de interés real se encuentre en valores negativos. Sin embargo, esto es algo que ya se estaba descontando en el mercado y que los codirectores de la entidad deberían

tener en consideración, pues, los pronósticos de inflación muestran que esta podría disminuir a niveles de 1.1% para inicios del próximo año.

Así las cosas, es probable que el Banco se mantenga estático en los próximos meses, dejando de ser una institución activa y relegando sus reacciones a los movimientos del mercado y de la inflación. Un lujo que no deberían darse en este momento de calamidad económica, y que podría condenar esos 25 pbs a ser los últimos del ciclo expansivo, al menos por ahora.

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 | 2,50 | ███████████ | Coltes 2022 | 3,15 | -0,1 pbs | CDS Col (Riesgo País) | 137,5834 | -8,69% | |
| IBR | 2,435 | ███████████ | Coltes 2024 | 3,80 | -0,2 pbs | Oro | 1784,6 | 0,26% | |
| IBR 1 Mes | 2,373 | ███████████ | Coltes 2026 | 4,77 | -0,3 pbs | Divisas de relevancia | | | |
| DTF | 3,71 | ███████████ | Coltes 2028 | 5,66 | -0,4 pbs | Divisas | Precio | Variación 1 día | |
| UVR | 276,0205 | -----██████ | Coltes 2032 | 6,67 | -0,5 pbs | Real Brasileño | 5,3198 | 2,78% | |
| Tasa de la FED | 0,25 | ███████████ | | | -0,6 pbs | Peso Mexicano | 22,6985 | 1,29% | |
| Tasa Representativa del mercado | | | TES UVR | | | Peso Colombiano | | | |
| Nivel | Últimos 6 meses | | Título | Tasa | Variación 1 día | 3715 | | 1,16% | |
| TRM | 3723,67 | | UVR 2021 | 2,05 | -4,8 pbs | Peso Chileno | 813,84 | 0,91% | |
| |  | | UVR 2023 | 1,89 | -10,2 pbs | Libra Esterlina | 1,2475 | 0,59% | |
| | | | UVR 2025 | 2,25 | -5,0 pbs | Yen | 107,47 | 0,43% | |
| | | | UVR 2027 | 2,67 | -7,0 pbs | Franco Suizo | 0,9458 | 0,16% | |
| | | | UVR 2035 | 3,44 | 0,0 pbs | Euro | 1,1251 | 0,15% | |
| Indicadores Macroeconómicos | | | Bonos Globales | | | Títulos del tesoro | | | |
| Indicador | Tasa | Último año | Título | Tasa | Variación 1 día | Referencia | Tasa | Variación 1 día | |
| Infación May | -0,32 | -----██████ | Global 2024 | 2,62 | -10,1 pbs | 2 años | 0,1585 | 1,14% | |
| PIB | 0,40 | ██████ | Global 2026 | 2,76 | -5,7 pbs | 10 años | 0,6907 | -2,16% | |
| Petróleo | Precio | Variación 1 día | Global 2029 | 3,23 | -4,3 pbs | 30 años | 1,4511 | -1,92% | |
| WTI | 40,55 | ██████ | Global 2045 | 4,11 | -5,6 pbs | | | | |
| Brent | 42,89 | ██████ | | | | | | | |

Deuda privada

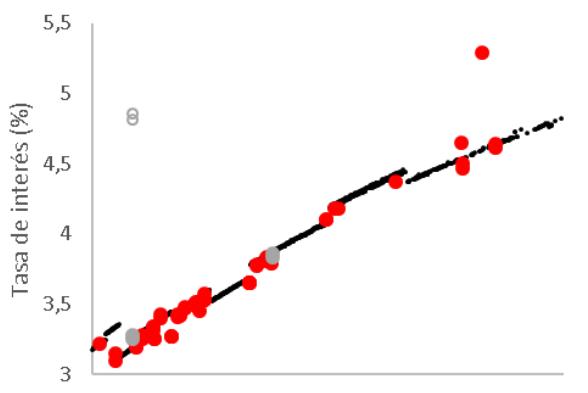
La timidez ha sido la característica de la semana. El mercado de deuda ha mostrado poco interés en realizar negociaciones en comparación a semanas anteriores, sumando poco más de 350 MM el día de ayer. Este comportamiento podría cambiar con la publicación de la inflación el próximo fin de semana.

Rentabilidades a vencimiento mercado de deuda privada

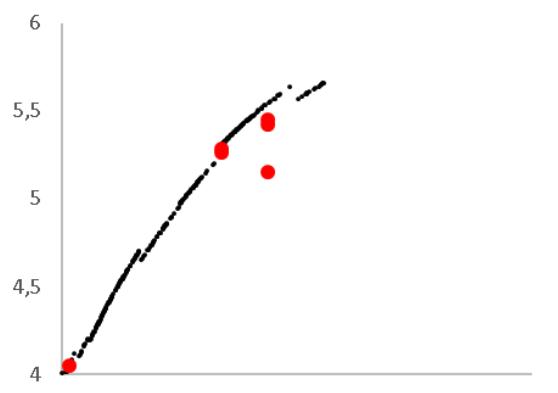
| Días | Fija | IPC | IBR | DTF | CEC | CECUVR |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 90 | 3,25% | 3,28% | 4,00% | 1,91% | 4,61% | 8,35% |
| 180 | 3,39% | 3,34% | 4,14% | 1,99% | 4,93% | 4,82% |
| 270 | 3,55% | 3,30% | 4,38% | | 5,22% | 4,01% |
| 360 | 3,71% | 3,52% | 4,78% | | 5,48% | 4,43% |
| 540 | 4,04% | 3,92% | 5,52% | | 5,93% | 5,60% |
| 720 | 4,40% | 4,38% | 5,79% | | 6,31% | 5,46% |
| 1080 | 4,76% | 5,10% | | | 6,89% | 6,02% |

Últimos movimientos del mercado de deuda corporativa

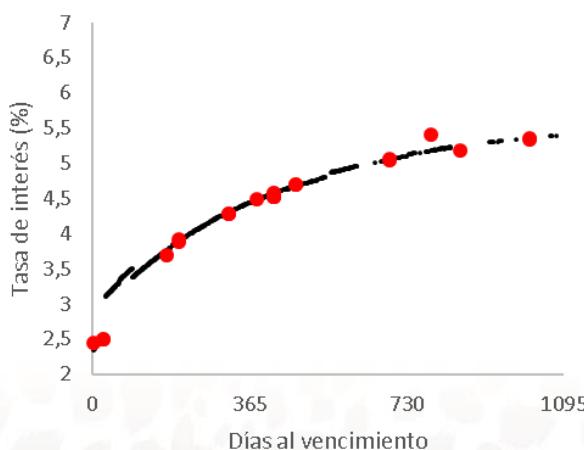
Tasa Fija



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.