



# Coyuntura para el día

Enero 13, 2020.

Área de Investigaciones Económicas  
 Daniel Felipe Lombana Gutiérrez  
 daniel.lombana@accion.com.co

## Más allá de la euforia

Ante los avances que han realizado Estados Unidos y China en términos de la guerra comercial, los mercados inician la jornada apreciando estas buenas noticias. Sin embargo, consideramos que la euforia no ha llegado para quedarse. Notamos la semana pasada como los activos de riesgo frenaron las valorizaciones que mantuvieron en lo corrido de diciembre e inicios de enero, lo que es normal. Pero notamos como este movimiento vino acompañado por fundamentales positivos que auguraban mayores valorizaciones.

Esta disyuntiva entre fundamentales y precios nos permite inferir que los inversionistas no confían del todo en las noticias provenientes de las tensiones comerciales.

Este comportamiento que se mantiene también en la tasa de cambio nos permite inferir que las tasas de interés de los TES podrían incrementar levemente a lo largo de la jornada. Por ahora consideramos prudente no realizar compras en el mercado.

## 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    | 4,86    | -1,9 pbs        | CDS Col (Riesgo País) | 70,20039 | 1,74%           |       |
| IBR                             | 4,112           |                 | Coltes 2024    | 5,15    | -1,5 pbs        | Oro                   | 1556,2   | -0,25%          |       |
| IBR 1 Mes                       | 4,116           |                 | Coltes 2026    | 5,57    | -5,0 pbs        | Divisas de relevancia |          |                 |       |
| DTF                             | 4,50            |                 | Coltes 2028    | 5,86    | -4,0 pbs        |                       |          |                 |       |
| UVR                             | 270,8267        |                 | Coltes 2032    | 6,23    | -5,3 pbs        | Divisas               | Precio   | Variación 1 día |       |
| Tasa de la FED                  | 1,75            |                 | TES UVR        |         |                 | Peso Mexicano         | 18,7952  | 0,23%           |       |
| Tasa Representativa del mercado |                 |                 | Título         | Tasa    | Variación 1 día | Renminbi              | 6,915    | 0,14%           |       |
| Nivel                           | Últimos 6 meses | UVR 2021        |                |         | 0,98            | 0,0 pbs               | Euro     | 1,1121          | 0,13% |
| TRM                             |                 | UVR 2023        | 1,42           | 4,0 pbs | Yen             | 109,45                | 0,06%    |                 |       |
|                                 |                 | UVR 2025        | 1,77           | 0,0 pbs | Franco Suizo    | 0,9726                | 0,06%    |                 |       |
|                                 |                 | UVR 2027        | 2,11           | 3,4 pbs | Libra Esterlina | 1,3064                | -0,02%   |                 |       |
|                                 |                 | UVR 2035        | 2,75           | 0,0 pbs | Real Brasileño  | 4,0981                | -0,20%   |                 |       |
| Indicadores Macroeconómicos     |                 |                 | Bonos Globales |         |                 | Títulos del tesoro    |          |                 |       |
| Indicador                       | Tasa            | Último año      | Título         | Tasa    | Variación 1 día | Referencia            | Tasa     | Variación 1 día |       |
| #N/D                            | 0,26            |                 | Global 2024    | 2,45    | -1,0 pbs        | 2 años                | 1,5802   | -0,63%          |       |
| PIB                             | 3,30            |                 | Global 2026    | 2,81    | -0,6 pbs        | 10 años               | 1,8459   | -1,42%          |       |
| Petróleo                        | Precio          | Variación 1 día | Global 2029    | 3,09    | -0,9 pbs        | 30 años               | 2,3094   | -1,33%          |       |
| WTI                             | 58,97           | -0,12%          | Global 2045    | 3,97    | -1,2 pbs        |                       |          |                 |       |
| Brent                           | 65,05           | 0,11%           |                |         |                 |                       |          |                 |       |



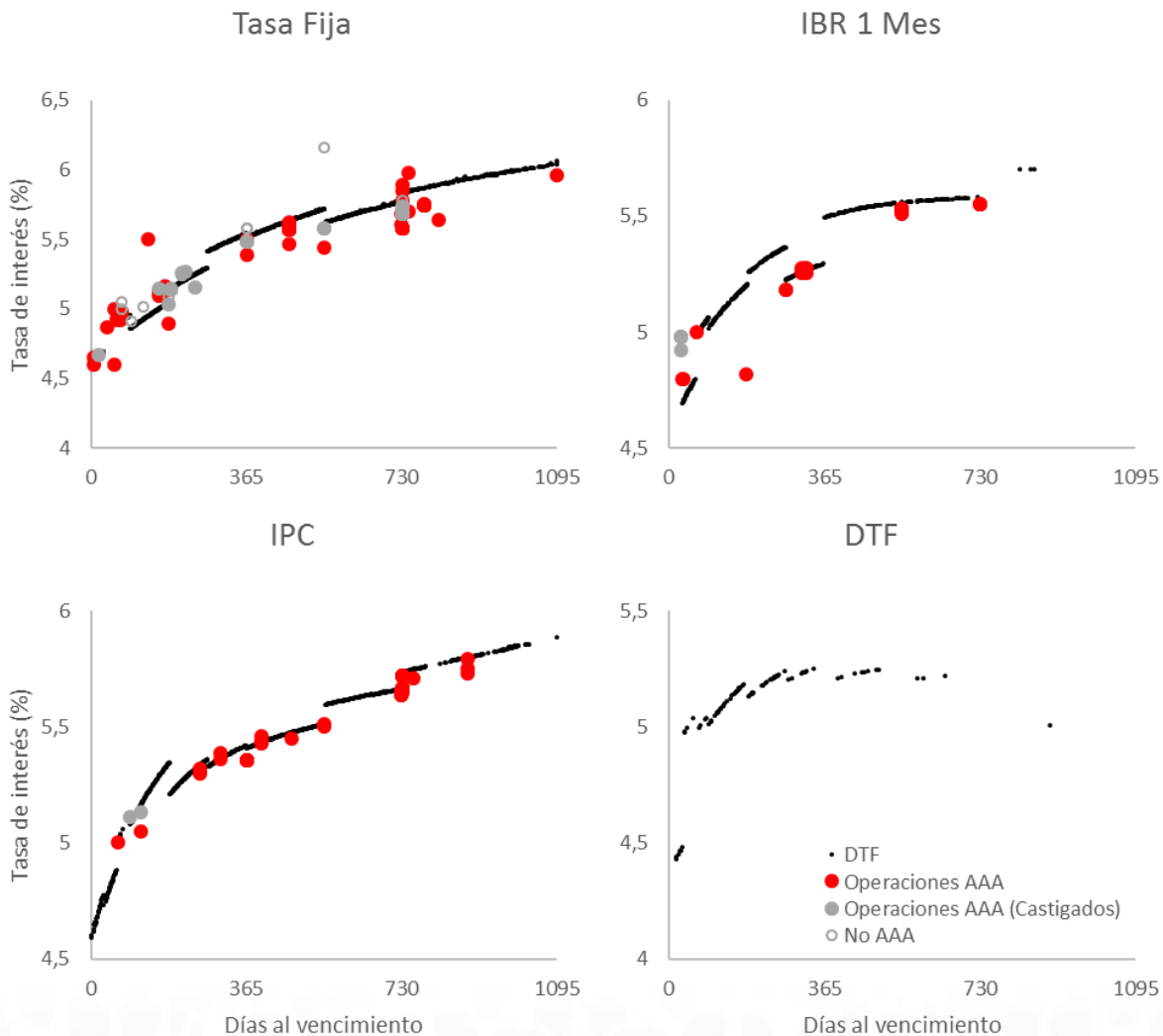
### UVR's del 21; una buena inversión

Este papel representa una gran oportunidad en el mercado en la actualidad, pues genera rentabilidades superiores al 5.8% de mantenerse durante los próximos meses. Este comportamiento obedece a la ciclicidad de la inflación que engorda la Unidad de Valor Real.

### Rentabilidades a vencimiento mercado de deuda privada

| Días | Fija  | IPC   | IBR   | DTF   | CEC   | CECUVR |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 90   | 4,99% | 5,01% | 5,06% | 5,14% | 4,18% | 8,71%  |
| 180  | 5,16% | 5,30% | 5,18% | 5,19% | 4,26% | 7,86%  |
| 270  | 5,30% | 5,33% | 5,21% | 5,36% | 4,35% | 5,98%  |
| 360  | 5,49% | 5,38% | 5,41% | 5,40% | 4,43% | 4,94%  |
| 540  | 5,66% | 5,55% | 5,78% | 5,56% | 4,58% | 6,09%  |
| 720  | 5,72% | 5,66% | 5,94% | 5,62% | 4,73% | 5,03%  |
| 1080 | 5,92% | 5,69% | 6,24% | 5,60% | 5,01% | 5,14%  |

### Últimos movimientos del mercado de deuda corporativa





## 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.