



# Coyuntura para el día

Junio 18, 2020.

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

## Movimiento de Fondos

En el congreso aprobaron eliminar las restricciones que impiden el traslado de régimen pensional. La iniciativa no tiene aún la aprobación del gobierno, quien es quien tendrá la última palabra. No obstante, abre la puerta a una sobrerreacción del mercado, que podría anticiparse a las ventas de títulos de deuda pública por parte de los Fondos de Pensiones en la medida que estos necesitarán recursos líquidos para trasladarlos a Colfondos en caso de que la política sea aprobada.

En términos de política pública, es muy difícil que la iniciativa consiga la aprobación del gobierno, pues permitiría que personas de altos ingresos próximas a cumplir la edad de pensionarse ingresen al régimen de prima media, lo que implicaría un incremento acelerado del gasto público en un momento en que la pandemia ya está presionando en gran medida las cuentas fiscales.

## 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	2,75			Coltes 2022	3,42	-7,0 pbs	CDS Col (Riesgo País)	156,7776	2,90%
IBR	2,658			Coltes 2024	4,25	-7,8 pbs	Oro	1721,9	-0,42%
IBR 1 Mes	2,485			Coltes 2026	5,25	-7,0 pbs	Divisas de relevancia		
DTF	3,83			Coltes 2028	5,87	-9,1 pbs	Divisas	Precio	Variación 1 día
UVR	276,4337			Coltes 2032	6,68	7,1 pbs	Real Brasileño	5,2284	0,31%
Tasa de la FED	0,25			TES UVR			Yen	107,01	0,29%
Tasa Representativa del mercado				Título	Tasa	Variación 1 día	Franco Suizo	0,9487	0,27%
Nivel	Últimos 6 meses		UVR 2021	2,78	-3,0 pbs	Renminbi	7,076	0,09%	
TRM	3749,03		UVR 2023	2,38	-7,9 pbs	<b>Peso Colombiano</b>	<b>3750,5</b>	<b>-0,09%</b>	
			UVR 2025	2,75	0,0 pbs	Peso Mexicano	22,3536	-0,14%	
			UVR 2027	3,10	-3,0 pbs	Libra Esterlina	1,2555	-0,14%	
			UVR 2035	3,50	0,0 pbs	Euro	1,1244	-0,18%	
Indicadores Macroeconómicos				Bonos Globales			Peso Chileno	796,85	-1,43%
Indicador	Tasa	Último año	Título	Tasa	Variación 1 día	Títulos del tesoro			
Inflación May	-0,32		Global 2024	2,89	10,4 pbs	Referencia	Tasa	Variación 1 día	
PIB	0,40		Global 2026	2,91	7,6 pbs	2 años	0,1933	0,98%	
Petróleo	Precio	Variación 1 día	Global 2029	3,41	11,0 pbs	10 años	0,6969	5,90%	
WTI	38,37	1,08%	Global 2045	4,27	12,1 pbs	30 años	1,4755	3,66%	
Brent	41,16	1,11%							



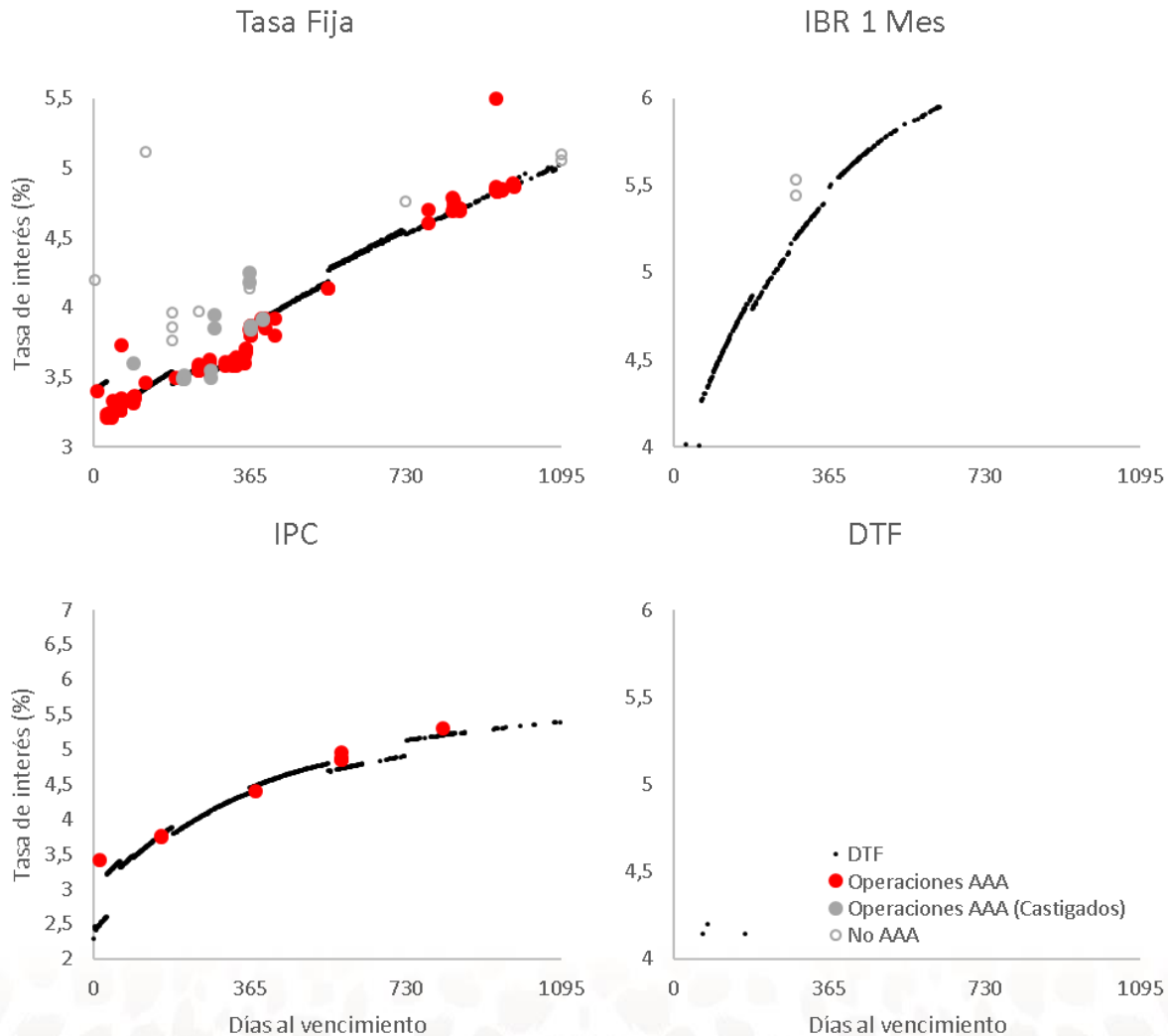
## Deuda privada

Continúa el aprecio del mercado por los títulos en tasa fija, que se mantienen relativamente caros con respecto a los TES, éste comportamiento, a pesar de ser normalizado por el bajo rendimiento que ofrecen los títulos indexados, puede ser contraproducente en el mediano plazo ante las bajas tasas de interés de los papeles.

## Rentabilidades a vencimiento mercado de deuda privada

Días	Fija	IPC	IBR	DTF	CEC	CECUVR
30	3,35%	2,66%	4,74%	3,19%	4,61%	7,76%
90	3,51%	2,74%	5,10%	2,79%	4,93%	4,58%
180	3,62%	2,53%	5,40%	3,38%	5,22%	3,69%
360	3,81%	2,78%	5,68%	3,27%	5,48%	4,16%
540	4,15%	3,19%	6,07%		5,93%	5,48%
720	4,57%	3,71%	6,16%		6,31%	5,32%
1090	5,00%	4,44%		3,61%	6,89%	5,95%

## 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.