



## Coyuntura para el día Febrero 14, 2020.

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

### A la espera del PIB de 2019

Termina la semana y las expectativas adversas que manteníamos no se cumplieron. Sin embargo, consideramos que la volatilidad no disminuirá las próximas semanas en la medida que las noticias provenientes de China continúen siendo adversas. El Coronavirus continúa incrementando el número de personas contagiadas y reclamando vidas. Mientras tanto, los operadores del mercado se mantienen relativamente contentos con inyecciones de liquidez que les permiten mantener los precios de los activos relativamente altos.

Hoy esperamos conocer el dato de crecimiento de 2019. En ACCION esperamos que este sea de 3.6%, impulsado principalmente por la potencialización de la demanda agregada. Entre los sectores que más impulsarán la economía consideramos que están el comercio y las finanzas, que han mostrado un comportamiento favorable en los últimos trimestres. Asimismo, consideramos que el sector minero y el sector de la construcción comenzarán a mostrar un cambio de tendencia.

### 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            | 0,9 pbs         | CDS Col (Riesgo País)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 71,66132 | -0,69%          |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| IBR                             | 4,106           |                        | Coltes 2024    | 5,00            | 0,8 pbs         | Oro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1580,5   | 0,34%           |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| IBR 1 Mes                       | 4,114           |                        | Coltes 2026    | 5,40            | 2,7 pbs         | <b>Divisas de relevancia</b><br><table border="1"> <thead> <tr> <th>Divisas</th> <th>Precio</th> <th>Variación 1 día</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Libra Esterlina</td> <td>1,3046</td> <td>0,66%</td> </tr> <tr> <td><b>Peso Colombiano</b></td> <td><b>3377,05</b></td> <td><b>0,34%</b></td> </tr> <tr> <td>Yen</td> <td>109,82</td> <td>0,25%</td> </tr> <tr> <td>Peso Mexicano</td> <td>18,5993</td> <td>0,12%</td> </tr> <tr> <td>Real Brasileño</td> <td>4,3537</td> <td>-0,02%</td> </tr> <tr> <td>Franco Suizo</td> <td>0,9793</td> <td>-0,11%</td> </tr> <tr> <td>Renminbi</td> <td>6,9891</td> <td>-0,21%</td> </tr> <tr> <td>Euro</td> <td>1,0841</td> <td>-0,30%</td> </tr> <tr> <td>Peso Chileno</td> <td>795,4</td> <td>-0,67%</td> </tr> </tbody> </table> |          |                 | Divisas | Precio | Variación 1 día | Libra Esterlina | 1,3046 | 0,66% | <b>Peso Colombiano</b> | <b>3377,05</b> | <b>0,34%</b> | Yen | 109,82 | 0,25% | Peso Mexicano | 18,5993 | 0,12% | Real Brasileño | 4,3537 | -0,02% | Franco Suizo | 0,9793 | -0,11% | Renminbi | 6,9891 | -0,21% | Euro | 1,0841 | -0,30% | Peso Chileno | 795,4 | -0,67% |
| Divisas                         | Precio          | Variación 1 día        |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Libra Esterlina                 | 1,3046          | 0,66%                  |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| <b>Peso Colombiano</b>          | <b>3377,05</b>  | <b>0,34%</b>           |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Yen                             | 109,82          | 0,25%                  |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Peso Mexicano                   | 18,5993         | 0,12%                  |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Real Brasileño                  | 4,3537          | -0,02%                 |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Franco Suizo                    | 0,9793          | -0,11%                 |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Renminbi                        | 6,9891          | -0,21%                 |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Euro                            | 1,0841          | -0,30%                 |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Peso Chileno                    | 795,4           | -0,67%                 |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| DTF                             | 4,43            |                        | Coltes 2028    | 5,60            | 2,5 pbs         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| UVR                             | 271,5257        |                        | Coltes 2032    | 6,00            | 2,1 pbs         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Tasa de la FED                  | 1,75            |                        |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Tasa Representativa del mercado |                 |                        | TES UVR        |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Nivel                           | Últimos 6 meses | Título                 | Tasa           | Variación 1 día |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| TRM                             | 3385,11         |                        | UVR 2021       | 0,84            | -0,2 pbs        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
|                                 |                 |                        | UVR 2023       | 1,31            | -1,7 pbs        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
|                                 |                 |                        | UVR 2025       | 1,64            | -0,5 pbs        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
|                                 |                 |                        | UVR 2027       | 1,93            | 1,5 pbs         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
|                                 |                 |                        | UVR 2035       | 2,60            | 0,5 pbs         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Indicadores Macroeconómicos     |                 |                        | Bonos Globales |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Indicador                       | Tasa            | Último año             | Título         | Tasa            | Variación 1 día | Referencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Tasa     | Variación 1 día |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Inflación Ene                   | 0,42            |                        | Global 2024    | 2,32            | -2,6 pbs        | 2 años                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1,4136   | 2,14%           |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| PIB                             | 3,30            |                        | Global 2026    | 2,62            | -1,0 pbs        | 10 años                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1,5746   | 2,71%           |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| <b>Petróleo</b>                 | <b>Precio</b>   | <b>Variación 1 día</b> | Global 2029    | 2,90            | -1,0 pbs        | 30 años                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2,0258   | 2,21%           |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| WTI                             | 52,08           | 1,28%                  | Global 2045    | 3,72            | -0,4 pbs        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |
| Brent                           | 57,5            | 2,06%                  |                |                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |                 |         |        |                 |                 |        |       |                        |                |              |     |        |       |               |         |       |                |        |        |              |        |        |          |        |        |      |        |        |              |       |        |

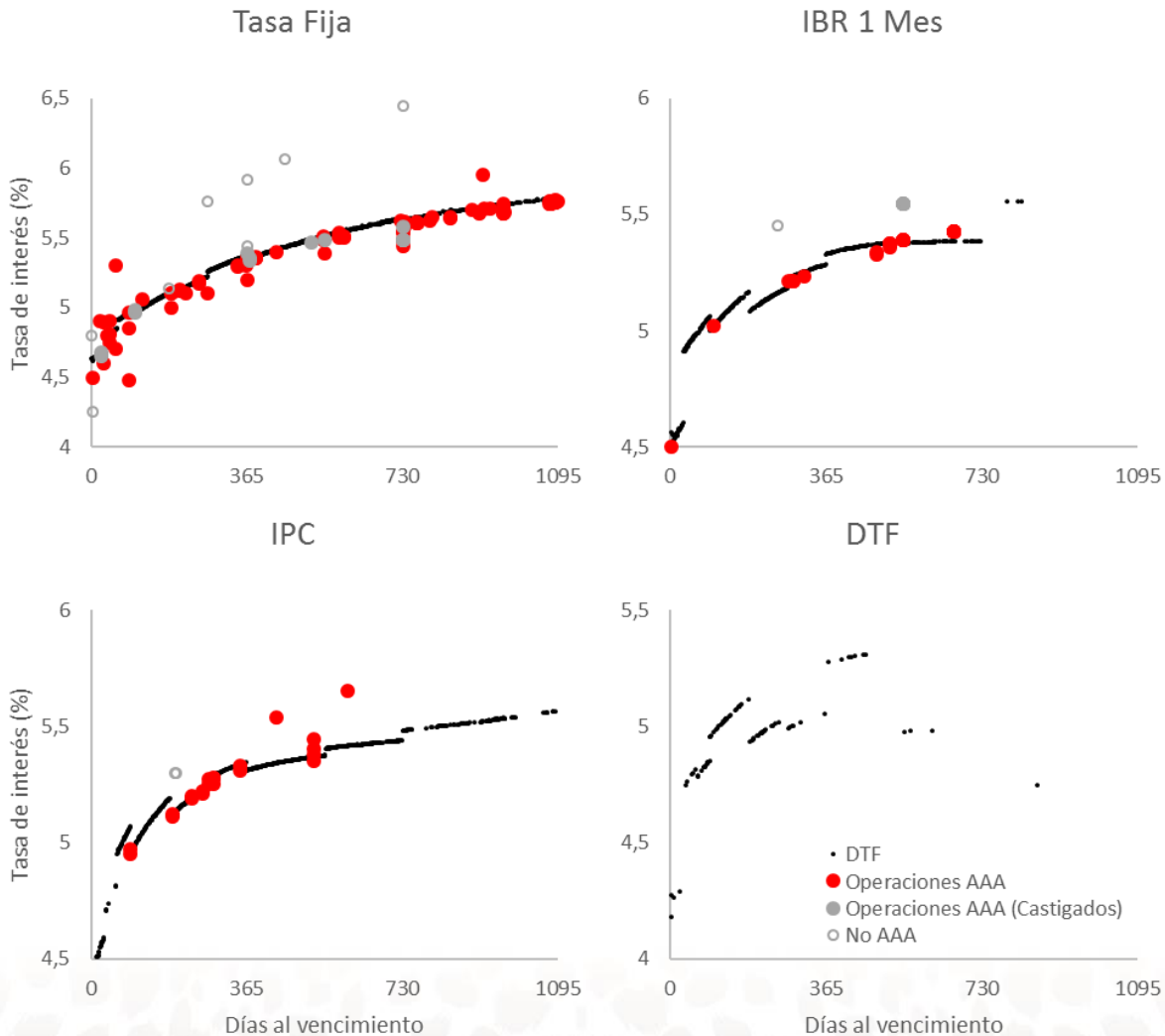
### TES 24 se mantienen bajo 5%.

Los TES de 2024 perdieron la tendencia del último mes al cruzar el 5% hacia abajo. No obstante, no mostraron un cambio de tendencia y se mantienen estables en este nivel. Consideramos que las posiciones en corto estructurales podrían rendir frutos en un par de semanas.

### Rentabilidades a vencimiento mercado de deuda privada

| Días | Fija  | IPC   | IBR   | DTF   | CEC   | CECUVR |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 90   | 4,95% | 4,96% | 5,10% | 4,42% | 4,00% | 9,28%  |
| 180  | 5,09% | 5,02% | 5,15% | 4,86% | 4,09% | 6,73%  |
| 270  | 5,20% | 5,04% | 5,21% | 4,82% | 4,17% | 5,04%  |
| 360  | 5,32% | 5,12% | 5,37% | 5,04% | 4,26% | 4,33%  |
| 540  | 5,50% | 5,30% | 5,63% | 5,40% | 4,43% | 5,54%  |
| 720  | 5,59% | 5,26% | 5,71% | 5,04% | 4,58% | 4,44%  |
| 1080 | 5,76% | 5,15% | 5,91% | 4,90% | 4,88% | 4,50%  |

### 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.