

## Coyuntura para el día

Marzo 6, 2019.

### Área de Investigaciones Económicas

**Daniel Felipe Lombana Gutiérrez**

daniel.lombana@accion.com.co

### Sorpresas inflacionarias

De manera sorprendente, la inflación de febrero se conoció en 0.57% m/m, un valor relativamente bajo si se tiene en consideración la estacionalidad del indicador y los datos históricos para febrero, sin importar que metodología se esté aplicando.

Este dato fue impulsado en gran medida por el incremento de los bienes relacionados con la educación como se esperaba, sin embargo, el efecto de la indexación al IPC del año anterior

fue más fuerte de lo esperado, razón por la cual, algunas divisiones del gasto disminuyeron en su variación anual.

El Banco de la República deberá reevaluar su política monetaria en la medida que el crecimiento no responda. Los incrementos de la tasa de interés parecen una posibilidad cada vez más alejada de la realidad, y los operadores comenzarán a ponderar la posibilidad de un Banco que pierde el protagonismo en el mediano plazo.

### 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 2020    | 4,84        | 0,0 pbs                | CDS Col (Riesgo País)  | 111,4485      | 0,16%                  |
| IBR                             | 4,105                  |                        | Coltes 2024    | 5,93        | -6,9 pbs               | Oro                    | 1285,7        | 0,08%                  |
| IBR 1 Mes                       | 4,110                  |                        | Coltes 2026    | 6,38        | -5,8 pbs               | Divisas de relevancia  |               |                        |
| DTF                             | 4,63                   |                        | Coltes 2028    | 6,64        | -4,8 pbs               | <b>Divisas</b>         | <b>Precio</b> | <b>Variación 1 día</b> |
| UVR                             | 263,169                |                        | Coltes 2032    | 7,03        | -2,5 pbs               | Yen                    | 111,74        | 0,13%                  |
| Tasa de la FED                  | 2,5                    |                        | TES UVR        |             |                        | Franco Suizo           | 1,0036        | 0,05%                  |
| Tasa Representativa del mercado |                        |                        | <b>Título</b>  | <b>Tasa</b> | <b>Variación 1 día</b> | Euro                   | 1,1308        | 0,00%                  |
| <b>Nivel</b>                    | <b>Últimos 6 meses</b> |                        |                |             |                        |                        |               |                        |
| TRM                             | 3099,1                 |                        |                |             |                        |                        |               |                        |
| Indicadores Macroeconómicos     |                        |                        | Bonos Globales |             |                        | Títulos del tesoro     |               |                        |
| Indicador                       | Tasa                   | Último año             | Título         | Tasa        | Variación 1 día        | Referencia             | Tasa          | Variación 1 día        |
| Inflación Feb                   | 0,60                   |                        | Global 2020    | 2,99        | -1,8 pbs               | 2 años                 | 2,5324        | 0,48%                  |
| PIB                             | 2,70                   |                        | Global 2024    | 3,73        | -1,1 pbs               | 10 años                | 2,706         | 0,40%                  |
| <b>Petróleo</b>                 | <b>Precio</b>          | <b>Variación 1 día</b> | Global 2029    | 4,23        | -2,0 pbs               | 30 años                | 3,077         | 0,13%                  |
| WTI                             | 55,68                  | -1,56%                 | Global 2045    | 4,99        | -1,0 pbs               |                        |               |                        |
| Brent                           | 65,36                  | -0,76%                 |                |             |                        |                        |               |                        |
|                                 |                        |                        |                |             |                        | <b>Peso Colombiano</b> | <b>3107,7</b> | <b>-0,25%</b>          |
|                                 |                        |                        |                |             |                        | Peso Mexicano          | 19,3441       | -0,50%                 |

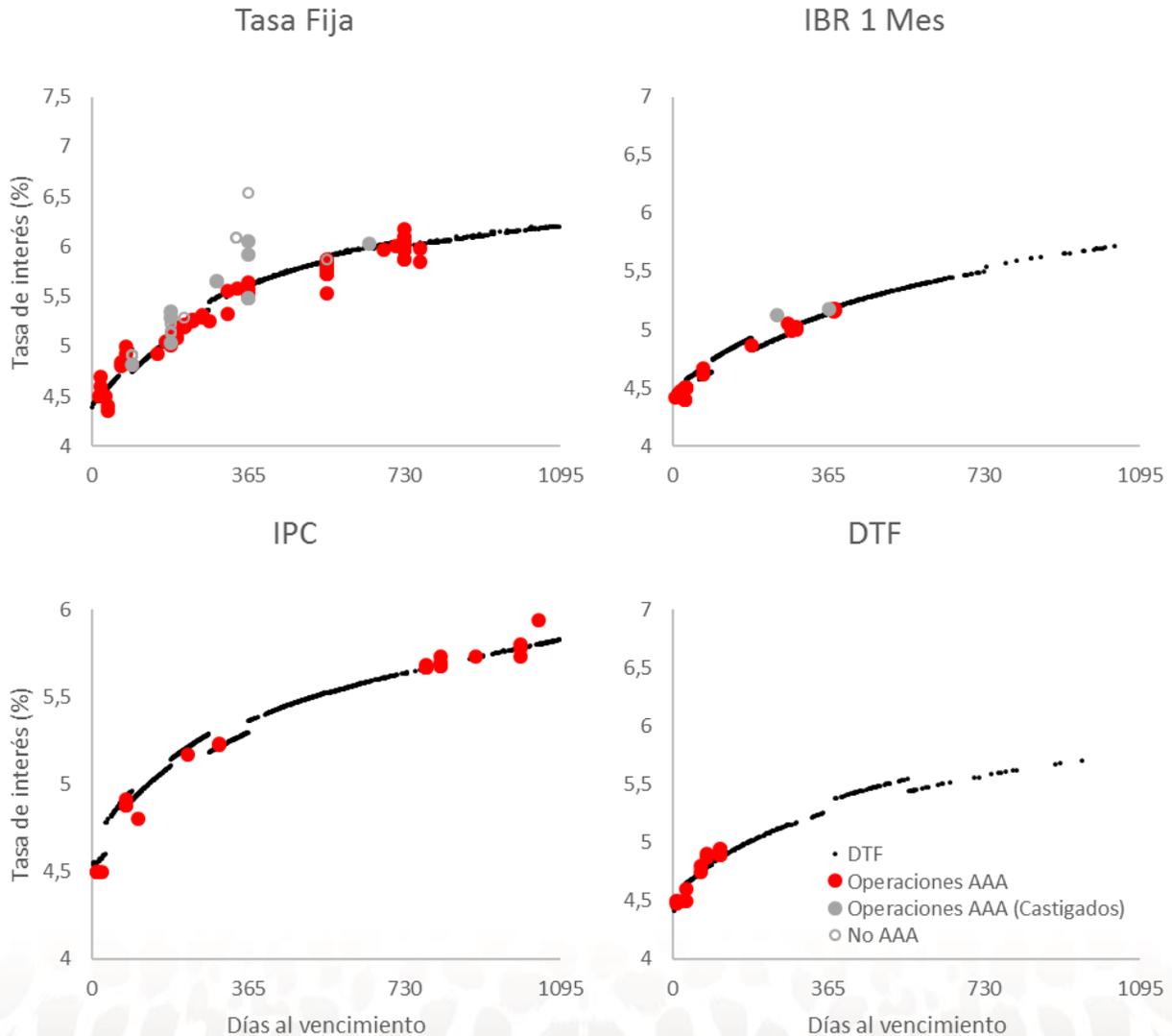
### Mercado de deuda colombiano

Los títulos en tasa fija retoman relevancia como consecuencia del dato de inflación, que causa una disminución de las expectativas de inflación y de incrementos de tasa de interés del Banco de la República.

### TIR no periódica (Bancos AAA)

| Días | FS      | IPC     | IB1     | DTF     |
|------|---------|---------|---------|---------|
| 90   | 4,8222% | 4,5823% | 4,5741% | 4,6220% |
| 180  | 5,1040% | 4,7762% | 4,7674% | 4,7703% |
| 270  | 5,3632% | 4,9135% | 4,9379% | 4,8765% |
| 360  | 5,6036% | 4,9292% | 5,1939% | 5,1169% |
| 540  | 5,8349% | 5,1785% | 5,5346% | 5,5466% |
| 720  | 6,0231% | 5,3000% | 5,7895% | 5,6958% |
| 1080 | 6,1905% | 5,5313% | 6,1629% | 5,9724% |

### Valoración vs tasas de negociación (Bancos AAA)





## Disclaimer

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 las mismas. 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.