

## Coyuntura de mercado

Marzo 12, 2020.



### Área de Investigaciones Economicas

**Daniel Felipe Lombana Gutiérrez**

daniel.lombana@accion.com.co

### ¿Qué está pasando en los mercados?

Los cisnes negros se han materializado. Las caídas de los mercados internacionales han afectado a Colombia y el mercado local, tanto en deuda, como en acciones y en dólares ha mostrado una fuerte sensibilidad a los movimientos.

Los Fondos de Inversión Colectiva del mercado, no tienen una protección natural a los movimientos, por lo cual, TODOS los participantes del mercado están presentando fuertes desvalorizaciones.

Las razones de este movimiento son diversas; en primer lugar, tenemos el coronavirus de Wuhan (Covid-19), que ha generado fuertes cuarentenas en China y en Italia. Estas cuarentenas frenan la economía de la región donde se presentan, pues las fábricas no tienen operarios, generando presiones de oferta y las personas no tienen la libertad para salir a comprar bienes que no sean de básica necesidad, lo que genera presiones de demanda.

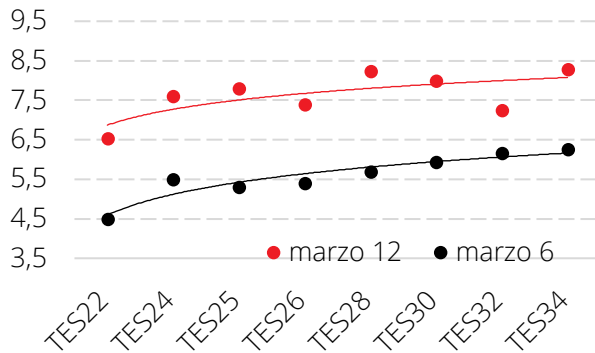
En este momento, el virus ya tiene en sus manos cerca de 125.000 personas en todo el planeta y ha cobrado más de 4.500 vidas y la única forma de enfrentarlo es con el aislamiento de la población, por lo que se prevé que la desaceleración de la economía será más fuerte en los meses por venir en la medida que más países tomen medidas de cuarentena.

### Movimientos de divisas en la última semana

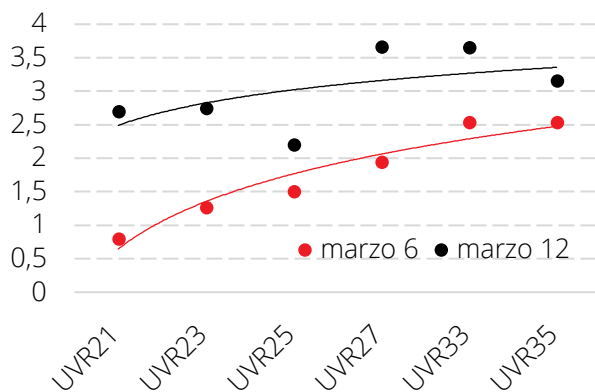
Moneda		Actual	1 Semana
<b>Peso Colombiano</b>		<b>4.025,00</b>	<b>-12,05%</b>
Latam	Peso Argentino	62,79	-0,59%
	Sol Peruano	3,52	-1,58%
	Peso Chileno	853,53	-3,55%
	Real Brasileiro	4,94	-6,46%
	Peso Mexicano	22,11	-10,25%
<b>Promedio</b>			<b>-5,75%</b>
Principales Emergentes	Yuan Chino	7,03	-1,33%
	Won Coreano	1.206,60	-2,11%
	Lira Turca	6,27	-2,52%
	Rand Sudafricano	16,52	-5,41%
	Rublo Ruso	75,06	-9,90%
<b>Promedio</b>			<b>-4,25%</b>
G10	Yen Japonés	104,32	1,76%
	Franco Suizo	0,94	0,62%
	Euro	1,12	-0,11%
	Corona Danesa	6,66	-0,17%
	Dólar Neozelandés	0,62	-2,04%
	Corona Sueca	9,69	-2,61%
	Libra Esterlina	1,26	-2,72%
	Dólar Canadiense	1,38	-2,99%
	Dólar Australiano	0,63	-4,22%
	Corona Noruega	10,08	-7,89%
<b>Promedio</b>			<b>-2,04%</b>
Otras Emergentes	LEV Búlgaro	1,74	-0,05%
	Bath Tailandés	31,57	-0,07%
	Dólar de Hong Kong	7,78	-0,12%
	LEU Rumano	4,30	-0,40%
	Peso Filipino	50,85	-0,51%
	Dólar de Taiwán	30,11	-0,57%
	Forint Húngaro	301,82	-0,75%
	Rupia India	74,22	-1,22%
	Zloty Polaco	3,89	-1,50%
	Dólar de Singapur	1,41	-1,66%
	Ringgit de Malasia	4,26	-2,38%
Rupia de Indonesia	14.522,00	-2,39%	
Corona Checa	23,36	-3,32%	
<b>Promedio</b>			<b>-1,15%</b>

### Movimiento de la deuda pública

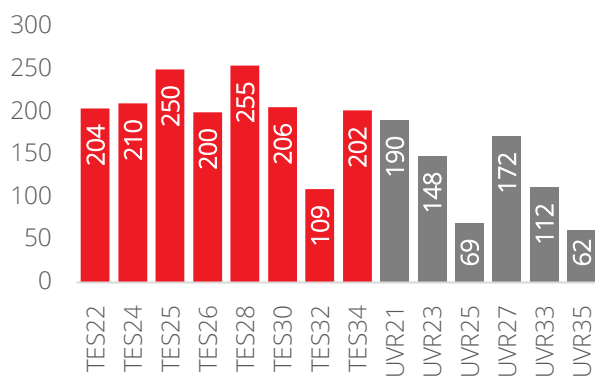
#### TES Tasa Fija



#### TES UVR



### Magnitud del movimiento

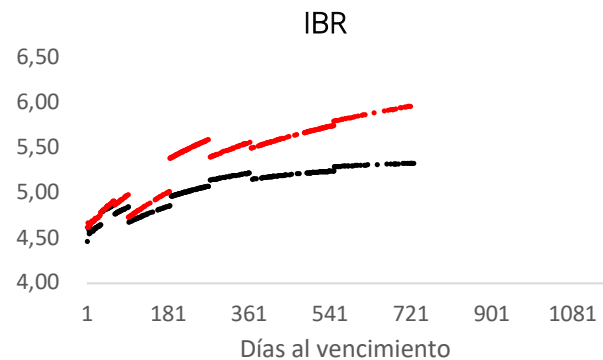
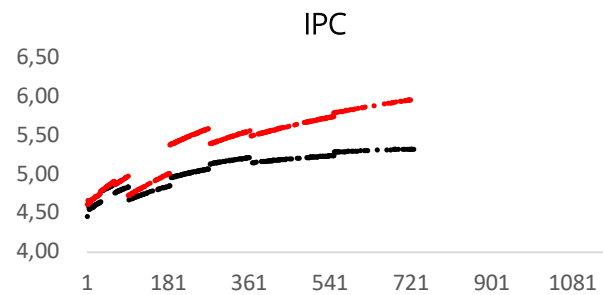
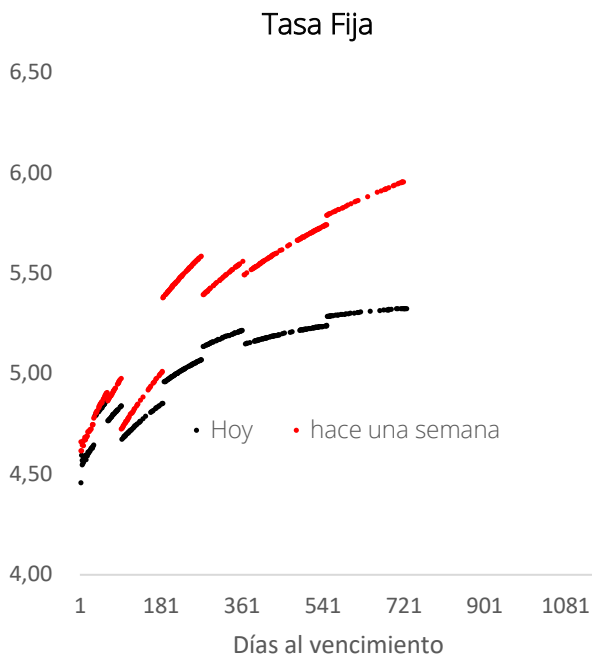


En segundo lugar, tanto Arabia como Rusia, que solían controlar los precios del petróleo a través de una contracción de la oferta, decidieron dar por terminado su acuerdo e incrementaron la producción de sus respectivas empresas petroleras. Enviando los precios del petróleo a sufrir desvalorizaciones de hasta 30 pbs.

Finalmente, a pesar de las medidas económicas tomadas por la Reserva Federal, como disminuir 50 pbs su tasa de referencia e incrementar su hoja de balance de manera acelerada hasta en 200 billones de dólares, podrían no tener un efecto positivo en la medida que créditos más baratos no potenciarán la demanda de bienes y servicios por parte de personas en cuarentena. Sin embargo, estas medidas dan un parte de confianza de que las autoridades no permitirán un deterioro acelerado de la economía, por lo que esperamos que una vez los riesgos actuales se calmen, la estabilidad volverá a los mercados financieros y la volatilidad será apaciguada.

En los mercados colombianos, la situación ha generado fuertes incrementos de tasas de interés y la tasa de cambio se ha depreciado de manera acelerada. Desde ACCION consideramos que la volatilidad podría mantenerse por unos días más en la medida que la cantidad de personas infectadas por el Covid-19 continúe creciendo de manera exponencial alrededor del planeta.

## Movimiento de la deuda corporativa



### Recomendaciones a los clientes

A pesar de los movimientos del mercado, el pánico no debe ser el sentimiento motor que afecte sus decisiones financieras, por esta razón, antes de tomar cualquier decisión, se debe tener en consideración que las decisiones tomadas en los que ACCION invierte los recursos de los Fondos de Inversión Colectiva y del Fondo de Pensiones Voluntarias son cautelosas. De emisores con las mejores calificaciones crediticias. Nuestras posiciones son estructurales y de corto plazo. Por lo cual, nuestra sensibilidad ante los movimientos del mercado es relativamente baja.

En la coyuntura actual, la liquidez del mercado disminuye considerablemente, por lo cual,

realizar ventas de inversiones podría potencializar las pérdidas. Así, en ACCION mantenemos nuestros portafolios estructurados de tal manera que nos permite sentirnos cómodos para soportar los picos de volatilidad.

En esta medida, nuestra recomendación es no materializar las pérdidas de los últimos días, no realizar retiros de los portafolios que no sean estrictamente necesarios. En la medida que el mercado se recupere nuestros portafolios comenzarán a mostrar rentabilidades positivas y tendremos la oportunidad de recuperar este impase momentaneo.



## 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.