

Estrategia renta fija

El ritmo de los TES

Tras la reunión en Viena de la OPEP+ donde Rusia no logró llegar a un acuerdo respecto al recorte adicional de 1.5 millones de barriles diarios, Arabia Saudita tomó la decisión de reducir los precios del barril entre USD \$6 y \$7, además de aumentar su producción de crudo a 12.3 millones bpd desde el próximo 1 abril, lo que ocasionó que el precio de este cayera más del 20% intradía, cerca de los USD 30 por barril para ambas referencias, caída que no se observaba desde la Guerra del Golfo en 1991.

Lo que generó que los TES a 10 años se desvalorizaran 66 pbs.

Aspectos a resaltar del día de ayer

1. La deuda soberana a 10 años de los países desarrollados se valorizó en promedio 17 pbs ante la búsqueda de refugio y disminución de expectativas de inflación.
2. La deuda soberana a 10 años de los países latinoamericanos se desvalorizó en promedio 32 pbs, a excepción de Chile que tuvo una valorización de 19 pbs.
3. La deuda colombiana a 10 años fue la más afectada con una desvalorización de 66 pbs.

Variación deuda soberana moneda local a 10 años

Datos en puntos básicos

País	12 meses	Año corrido	Último mes	Último día
Chile	-142	-188	-47	-19
México	-143	-196	4	31
Brasil	-185	-208	51	41
Italia	-108	-132	48	35
Rusia	-199	-224	29	2
Suiza	-62	-71	-28	-11
Alemania	-93	-110	-47	-15
Estados Unidos	-206	-212	-102	-20
Colombia	-26	-33	74	66
Promedio general	-129	-152	-2	12
Promedio Latam	-124	-156	20	30
Promedio desarrollados	-134	-161	-74	-17

4. La fuerte correlación que presentan nuestros activos con el petróleo. Destacamos que los TES al igual que el dólar, suelen moverse en extremos, lo que a su vez generan oportunidades de inversión.
5. El ciclo de política monetaria nuestro va a un ritmo diferente del resto de países, motivo por el cual durante los últimos 12 meses en lo que el Banrep mantuvo la tasa estable, los TES se valorizaron menos que el mercado. Asimismo, la devaluación puede generar que se inicie un ciclo de aumento de tasas de interés.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.