

Mensaje de Estudios Económicos y Mercados

Sobre las 12 del medio día los índices accionarios americanos registran valorizaciones de +2.06% el S&P y +2.23% el Nasdaq a la espera de los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, en un ambiente de creciente tensión por las denuncias del presidente Donald Trump sobre un supuesto fraude, sin aportar pruebas, y con Joe Biden perfilándose como favorito al obtener 264 votos en el colegio electoral, de los 270 requeridos para llegar a la Casa Blanca, frente a 214 de Trump. Dentro de lo más relevante a destacar dentro de este proceso, se encuentra el desvanecimiento de lo que se denominó "blue wave" (ola azul), que apostaba a una victoria amplia del candidato demócrata y a una mayoría en el senado que finalmente no se materializó. Efectivamente, y pese a lo reñido de la contienda, el resultado más probable es el de la victoria de Biden, que los republicanos mantengan su mayoría en el senado y los demócratas en la cámara, lo que implica que el impulso fiscal no será tan fuerte. Adicionalmente, la pandemia y el voto por correo han modificado el conteo en muchos estados y ha retardado la contabilización. No obstante, la tranquilidad de los mercados se refleja en el optimismo en el mercado accionario y el descenso del índice de aversión al riesgo, evidenciando la confianza en la integridad del sistema electoral estadounidense.

Pese a la menor aversión al riesgo, los bonos del tesoro americano, activos refugio por excelencia, registraron una fuerte valorización, con un marcado descenso en sus tasas de rendimiento de -14pbs el día de ayer, desde 0.90% antes de las elecciones hasta 0.76% tras evidenciarse la ausencia de una mayoría demócrata arrolladora, expectativa que venía presionando al alza el tramo de largo plazo, ante la posibilidad de que el paquete fiscal generara inflación. No obstante, en nuestra opinión, más que el denominado "reflation trade", lo que estarían descontando los mercados es un debilitamiento del dólar por la prolongación del escenario indefinido de tasas de interés bajas en Estados Unidos, se sitúan en términos reales en un terreno cada vez más negativo, lo cual, a su vez, ejerce una presión alcista sobre el oro. Efectivamente, el día de hoy el índice global del dólar (DXY) extiende su comportamiento a la baja exacerbado por la ausencia del estímulo fiscal que perpetúa el carácter monetario (liquidez, especialmente en dólares) de la política económica. Asimismo, contrario a la teoría inflacionaria, el oro exhibe durante la jornada una expansión de +2.3%, evidenciando el efecto que las tasas de interés reales negativas en dólares tienen sobre el resto de activos. Desde otro punto de vista, la venta de tesoros en los días previos a las elecciones y más allá del componente especulativo, también podría explicarse por la apuesta a la pérdida de valor de un activo denominado en una moneda que estructuralmente tiende al debilitamiento. En cuanto a los precios del petróleo, presentan caídas, probablemente asociadas al nuevo pico de infectados en Estados Unidos de 108.389 el 4 de noviembre, que afectan negativamente las expectativas de crecimiento económico y por ende de demanda de combustible, ante la posibilidad de nuevos confinamientos como viene ocurriendo en Europa.

Localmente, el peso colombiano se vio positivamente impactado por la prevalencia de un mundo de tasas de interés bajas y abundante liquidez en dólares, más allá de los temas políticos, bajando \$57

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

hasta \$3758. En cuanto a los TES, la curva presenta una notoria valorización de -10pbs, con énfasis en el tramo de largo plazo que venía siendo presionado hacia la depreciación por su referente externo, los tesoros. Así, la parte larga cae en promedio -12pbs y disminuye el empinamiento, en línea con el movimiento de las curvas de renta fija emergente.

Desde el equipo de inversiones de Fiduciaria Bogotá los mantendremos permanentemente informados de los acontecimientos en los mercados de capitales externos y su impacto sobre los activos locales.

Este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de la Vicepresidencia de Inversiones de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera o necesidades individuales, por consiguiente, la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese a los correos arangel@fidubogota.com o jidrobo@fidubogota.com.