



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

18 de junio de 2021

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Juan David Idrobo M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com

Los índices accionarios americanos registraron desvalorizaciones al cierre de la semana de -1.31% el S&P y -0.92% el Nasdaq, con el índice de nerviosismo de los inversionistas aumentando a 20.7ptos, mientras los inversionistas continúan asimilando la postura levemente más “hawkish” del banco central más importante del mundo. Efectivamente, la Reserva Federal dijo el miércoles que la mayoría de los miembros del comité esperan un incremento en la tasa de interés en 2023 (antes de lo previsto en la reunión anterior: 2024), a medida que avanza la recuperación económica y los precios al consumidor aumentan a un ritmo anual del 5.0%. Asimismo, en una medida ampliamente esperada, el presidente de la FED, Jay Powell, también dijo que el banco central más influyente del mundo está “hablando de empezar a hablar” de reducir las compras de activos por US\$120 mil millones al mes que han impulsado los mercados financieros desde marzo de 2020.

En este contexto, el rendimiento de los bonos del tesoro americano subió +8pbs con la rueda de prensa hasta 1.58%, cayendo -7pbs ayer a 1.50% y otros -7pbs hoy, hasta 1.44%. El efecto más fuerte fue el fortalecimiento del dólar a través del índice DXY, que sube al cierre de la semana a 92.3ptos, acentuado por la depreciación del euro hasta US\$1.186/€. Naturalmente, la postura relativamente más agresiva de la FED, Vs. la postura más laxa del Banco Central Europeo (BCE), que mantendrá inalterado el programa de compras de activos, arroja una señal (en el margen) de mayor liquidez en euros y menor liquidez en dólares, que abarata el euro, o lo que es lo mismo, encarece el dólar. Lo cual, a su vez está ajustando a la baja las tasas de rendimiento de los bonos denominados en dólares, cuya demanda aumenta por la valorización del título vía moneda. La caída en las tasas de rendimiento de los tesoros, también impactan positivamente las expectativas de inflación, que resultan de calcular el diferencial frente a los títulos atados al nivel de precios, evidenciando un descenso a 2.38%.

Localmente, la tasa de cambio aumentó otros +\$30 hasta \$3760. En cuanto a los TES, la curva de rendimientos se depreció +8pbs, con especial énfasis en el tramo de largo plazo de la curva (+10pbs), llevando el empinamiento hasta 494pbs.



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

18 de junio de 2021

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Juan David Idrobo M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com

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 BOGOTÁ 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 BOGOTÁ S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTÁ 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.