



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Julio 7 de 2022

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

Sobre las 2pm los índices accionarios americanos suben +1.69% el S&P y +2.36% el Nasdaq con la aversión al riesgo bajando a 25.9pts, con el relativo “optimismo” de los inversionistas reduciendo su expectativa de endurecimiento de la política monetaria ante el aumento en la probabilidad de recesión. Efectivamente, los indicadores recientes de actividad económica sugieren una desaceleración que podría llevar a la Reserva Federal a no subir de forma tan agresiva la tasa de los fondos federales, lo cual, impulsó la valorización de los índices accionarios en la presente jornada.

En el mercado de renta fija, la tasa de rendimiento de los tesoros de 10 años, sube +8pbs hasta 3.0%, no obstante, por debajo del 3.47% alcanzando tras la publicación del dato de inflación americano que sorprendió negativamente al mercado. Dado que los bonos de 2 años se sitúan en 3.03%, la curva de tesoros se invierte nuevamente, aumentando la probabilidad de recesión. De hecho, el GDP now de la FED de Atlanta se ubica en terreno negativo y la probabilidad de recesión estimada por Bloomberg Economics aumenta a 38%. Al respecto, vale anotar que la curva de rendimientos es un indicador que según algunos modelos como el de la FED de Nueva York, entre otros, permite predecir las recesiones en Estados Unidos. La renta fija europea también pierde valor con el ascenso de sus tasas de rendimiento, que se mueven de forma inversa al precio. Los bunds alemanes de 10 años se deprecian +11pbs hasta el 1.32%

En cuanto al DXY, índice que mide el comportamiento del dólar frente a las monedas fuertes, continúa en máximos históricos de 107.1ptos y nuevamente se aprecia en la semana la correlación inversa y negativa entre el dólar y los commodities o materias primas, con el CRY index cayendo ayer hasta 276ptos. No obstante, el mayor apetito por activos riesgosos en la presente jornada se reflejó en un aumento del índice de +3.2%.

Localmente, el peso colombiano se depreció +\$49 hasta \$4386, y ha subido en lo corrido de julio +\$236. En el año corrido sube +\$321 y acumula una devaluación de 7.9%. En cuanto a los TES 2024, referencia benchmark del mercado, se desvalorizaron +20pbs hasta



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Julio 7 de 2022

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

10.30%, acumulando una desvalorización de +42pbs en lo corrido de julio y de 347 en lo corrido del año. Finalmente, tras el último aumento de +150pbs en la tasa del banrep, el swap de IBR para el plazo 12 meses, que refleja la expectativa de política monetaria se encuentra en 10.21% y la tasa forward implícita se ubica en 11.1%.

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.