



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Julio 12 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 bajan -0.31% el S&P y -0.95% el Nasdaq con la aversión al riesgo subiendo a 26.7pts, a medida que aumentan los temores de recesión, lo que presiona los precios del petróleo a la baja, el euro hacia la paridad con el dólar e impulsa la valorización de la renta fija desarrollada.

Efectivamente, la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro americano, que se mueve de forma inversa a su precio, cae -4pbs hasta 2.96%, evidenciando un notorio descenso frente a los niveles de 3.47% observados el 14 de junio. Los títulos de 2 años caen 3pbs a 3.04%, con lo cual el empinamiento de la curva de rendimientos en el tramo 2-10 se ubica en -8pbs, aumentando el nerviosismo de los inversionistas con la probabilidad de recesión. Según Bloomberg Economics, la probabilidad de recesión en los próximos 12 meses es del 38%. El modelo incorpora factores como los permisos de construcción de vivienda, datos de encuestas de consumidores y el diferencial entre los rendimientos de los tesoros de 10 años y 3 meses. Los bunds alemanes también exhiben una marcada caída, en la medida en que los mercados revierten las expectativas de una política monetaria demasiado agresiva, que continuaría para controlar la inflación, pero se moderaría por las amenazas de recesión.

En cuanto al DXY, índice que mide el comportamiento del dólar frente a las monedas fuertes, continúa en máximos de 20 años de 108.1ptos con el euro cayendo a US\$1.004/€. En cuanto a los commodities, pese al desajuste estructural entre la oferta y la demanda y el conflicto geopolítico, los temores de recesión, y las restricciones para controlar el covid en China, ajustan a la baja los precios de las materias primas y del petróleo. El WTI cayó -8.2% a US\$96/barril y el Brent -7.5% a US\$99/barril. El índice agregado de commodities, el CRY index bajó -4.1% a 276ptos, con lo cual se recupera la correlación histórica inversa entre los commodities y el dólar. Efectivamente, en la medida en que la mayoría de mercados de materias primas se transan en dólares, cambios en el precio del dólar afectan la demanda de productos básicos y viceversa. Al respecto, vale anotar que dicha correlación se había roto en años recientes debido a las disrupciones en el mercado de materias primas por los embotellamientos en la cadena de suministro generados con la reactivación de la



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Julio 12 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

demanda tras la pandemia y las menores inversiones en algunos sectores después de años de precios bajos.

Localmente, el peso colombiano se depreció +\$63 hasta \$4624, y ha subido en lo corrido de julio +\$472. En el año corrido sube +\$559 y acumula una devaluación de 13.7%. En cuanto a los TES 2024, referencia benchmark del mercado, se desvalorizaron +23pbs hasta 10.98%, acumulando una desvalorización de +86pbs en lo corrido de julio y de 415 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 10.9% y la tasa forward implícita se ubica en 11.84%.

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.