



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

1 de marzo 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

La última semana de febrero estuvo marcada por el fuerte escalamiento de las tensiones geopolíticas en Europa del Este. Rusia invadió Ucrania y desde entonces las perspectivas del crecimiento económico y la inflación global se han vuelto inciertas. Sin duda alguna, las repercusiones de este conflicto se verán en el corto, mediano y largo plazo.

Pese a que el conflicto entre Rusia y Ucrania se remonta varias décadas, hemos visto que las tensiones han aumentado desde la adhesión de Crimea en 2014, proceso no reconocido por Ucrania. Han pasado ocho años desde entonces, y en los últimos numerosas tropas rusas rodearon a Ucrania. Tras varias semanas de tensión, el conflicto ha estallado entre las dos naciones a causa de la invasión de Rusia al territorio ucraniano. Desde entonces, los países de la OTAN han impuesto diversas sanciones a Rusia, que seguramente afectarán su actividad económica y financiera.

Recordemos que Rusia es uno de los grandes productores de gas natural y petróleo del mundo. La compleja red de gasoductos que nace en su territorio provee cerca del 40% del gas de Europa, por lo que la matriz energética del continente depende en gran medida del intercambio comercial con Rusia. A su vez, cerca del 30% del petróleo que llega a Europa proviene de Rusia. Ucrania, por su parte, es un gran productor de materias primas, especialmente agrícolas. En este sentido, los mercados han incorporado en sus precios posibles interrupciones a las dinámicas de la oferta de materias primas, cuyos precios aumentan.

En línea con esto, el precio del petróleo, en su referencia WTI, se ha movido en un +18.3% desde el primero de febrero, ubicándose en US\$105.5/barril; mientras que el de la referencia Brent registra variaciones del 17.5%, ubicándose en los US\$103.6/barril. Además, estamos viendo un marcado encarecimiento de materias primas agrícolas, lo que seguramente afectará el precio de los alimentos, además de los energéticos, a nivel global.

Mientras tanto, las sanciones a Rusia despiertan gran incertidumbre sobre su economía. Restringir al sistema financiero ruso del acceso al dólar, así como impedir que su banco



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

1 de marzo 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

central acceda a sus reservas internacionales, ha derivado en una fuerte devaluación de la moneda y podría acarrear consecuencias económicas y financieras catastróficas.

Los mercados, en coherencia, exhiben movimientos de aversión al riesgo. Hemos observado que los activos de riesgo pierden valor y que los inversionistas buscan refugio en activos seguros. El rendimiento de los títulos de deuda estadounidenses, en su referencia de 10 años, tras haberse ubicado en por encima del 2% en las últimas semanas, descienden hacia el 1.71%. Mientras tanto, los títulos de deuda alemanes de referencia vuelven a caer a territorio negativo. El DXY (índice de referencia del dólar frente a otras monedas fuertes) continúa mostrando señales de fortalecimiento del dólar y se ubica en 97.2 puntos. El VIX índice de la volatilidad en los mercados, asciende a 31.9 puntos.

En gran medida, los mercados financieros internacionales descuentan en sus precios que el conflicto podría tener repercusiones de mediano y largo plazo sobre el crecimiento y la actividad económica global. Pese a que habría efectos inflacionarios de corto plazo, la economía perdería su ímpetu. El escenario de ajustes de tasas de interés luce inevitable en el corto plazo; sin embargo, en un horizonte más amplio, pareciera que los mercados vislumbran que la política monetaria continuará apoyando a la actividad económica tras el fin del conflicto que vemos hoy. Sin embargo, no debemos perder de vista que la geopolítica global cambiaría estructuralmente en formas que hoy son difíciles de prever.

Colombia, por su parte, podría verse afectada por los elementos inflacionarios del conflicto y la inflación podría continuar exhibiendo una clara tendencia al alza durante los próximos meses. No obstante, la Junta Directiva del Banco de la República deberá ser cuidadosa en no ir a excederse en sus movimientos de tasa de interés, pues la actividad económica podría requerir un impulso hacia 2023-2024. Continuamos esperando que la tasa-repo llegue al 6.75% en junio de este año. No debemos dejar de notar que la economía colombiana, así como la de los exportadores de materias primas, podría verse beneficiada, especialmente a través de las cuentas fiscales. La tasa de cambio de hoy promedio COP\$3,908/USD, descendiendo frente a la TRM de hoy, que es de COP\$3,910/USD.



Informe de mercados

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

1 de marzo 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

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.